他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的财富之神。

任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088

warren

股神

——沃伦·巴菲特的股票投资忠告

股市实战专家 戴永良／编著

buffett



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神

——沃伦·巴菲特的股票投资忠告

股市实战专家 戴永良／编著





企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告/戴永良编著.—北京：企业管理出版社，2007.6

ISBN 978-7-80197-768-7

Ⅰ.股… Ⅱ.戴… Ⅲ.巴菲特 Ⅳ.—股票—证券投资—经验

Ⅳ.F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 082702 号

书　　名：股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告
作　　者：戴永良
责任编辑：远　景
书　　号：ISBN 978-7-80197-768-7
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　邮编：100044
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：出版部：68414643　发行部：68414644　编辑部：68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.con
印　　刷：保利达印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：787 毫米×1092 毫米　16 开　19 印张　30 万字
印　　次：2007 年 7 月第 1 版　2007 年 7 月第 1 次印刷
印　　数：5000 册
定　　价：35.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响世界的股神——

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的财富之神。

他从小就极具投资意识，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元。

1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔-哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特的投资忠告包括追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多的投资人，特别是中小投资者的青睐，在美国，每年的春天，数以万计的投资者怀着朝圣般的崇拜涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在贝克夏·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

现在，巴菲特的独特的投资理论和方法，已成为全球股市投资者的金科玉律。为了帮助广大投资者了解和掌握当今股市投资的规律、理论和方法，给众多的投资者朋友提供创业致富的一条捷径，我们编写了这本《股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告》，希望能为广大的读者提供有益的、切实可行的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

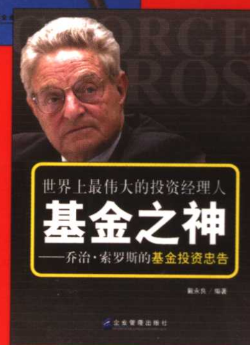
责任编辑：远景
策　　划：兴盛乐图书
封面设计：李尘工作室 TEL: 13910130612

戴永良

中国股市实战专家，金融学硕士，资深证券从业人士。毕业于中国人民大学，历任北京大学管理案例研究中心助理研究员、光华投资公司项目经理、广东证券研发中心高级分析师、中国民生银行股份有限公司总行营业部高级经理，现任长城证券投资银行部高级经理。长期致力于国内资本市场，熟悉股票承销、改制重组、兼并收购、上市公司非公开发行、MBO和投资管理工作，在《经济研究》等知名杂志上发表论文多篇，并有《并购交易管理》、《融资魔方》、《基金买卖实用全书》、《新股民炒股指南》等多本著作。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为世界投资人仰慕的财富之神。他从小就极具投资意识，11岁的巴菲特购买了平生第一个股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办"巴菲特有限公司"。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特的投资忠告包括追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多的投资人，特别是中小投资者的青睐，在美国，每年的春天，数以万计的投资者怀着朝圣般的崇拜涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在伯希尔·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

现在，巴菲特的独特投资理论和方法，已成为全球股市投资者的金科玉律。为了帮助广大投资者了解和掌握当今股市投资的规律、理论和方法，给众多的投资者朋友提供创业致富的一条捷径，我们编写了这本《股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告》，希望能为广大的读者提供有益的、切实可行的帮助。

本书通俗浅显易懂，详尽地介绍了股市投资的实用方法和技巧，很具操作性。同时着眼于国内的股市现实，通过对巴菲特的投资方法的研究和阐述，总结出其精华所在，并提炼出有借鉴意义的一般性规律，从投资理念、投资方法、选股原则、买卖时机等多方面加以说明，便于读者从整体上进行把握，具有很强的实用性。

做为股民，如何在变化万千的股市中获取高额的投资回报率，如何能像巴菲特一样数十年地保持着成功的投资记录，结论是不言而喻的，只有学会了巴菲特的投资理念和方法并结合中国股市的实际情况加以灵活运用，才能在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中达到投资制胜的目的。

要想学习巴菲特，成为像他那样的为世人所景仰的股神，就必须扎扎实地坐下来，静心钻研价值投资理念，并将该理念不折不扣地应用到炒股的实践中。相信本书总结的巴菲特股票投资忠告将有助于中国的投资者更好的学习巴菲特的投资策略，逐步提高投资业绩和投资收益，从而在股市中如鱼得水，游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 与巴菲特一起认识股票投资

巴菲特是当代股票市场最成功的投资者，在其四十多年的股票投资活动中，巴菲特创造了年均收益率近30%的杰出成就，在股票投资历史上，至今无人能与之相比，了解巴菲特的投资哲学，应当先从了解股票的基本概念谈起，他的投资理念无疑对我国的股票投资者具有十分重要的指导作用。

忠告1：保住资本永远是第一位的 …… 2
忠告2：充分了解股票投资 …… 6
◎ 全面了解股票 …… 6
◎ 股票的基本特征 …… 7
◎ 股票的构成 …… 8
◎ 依据投资主体的不同划分的方法 …… 9
◎ 按票面形式的不同划分的方法 …… 11
◎ 按享受投资权益不同的划分方法 …… 11
◎ 按发行范围的不同所划分的方法 …… 12
◎ 按照股东权利的不同划分的方法 …… 12
◎ 股票的其他种类 …… 12
忠告3：了解股票的发行机制与过程 …… 14
◎ 股票发行机制的概念与特征 …… 14
◎ 股票发行机制的整合过程 …… 16
◎ 股票如何发行 …… 18
◎ 从发行市场怎样购买股票 …… 19
忠告4：作好投资股票前的准备工作 …… 23
◎ 要有一颗平常心 …… 23
◎ 保持心平气和的投资态度 …… 23
◎ 纸上模拟是新股民获取实战经验的技巧之一 …… 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 新股民入市需了解的几大守则 …… 25
忠告5：充分了解股票投资的全过程 …… 28
◎ 股票投资的意义 …… 28
◎ 股票投资涉及到哪些机构 …… 30
◎ 购买股票的基本常识 …… 31
◎ 应该选择什么样的证券公司 …… 36
忠告6：了解股票买卖的有关规定 …… 38
◎ 了解证券交易所证券代码 …… 38
忠告7：了解中国股市的历史与现状很有必要 …… 40
◎ 了解中国股票市场的历史 …… 40
◎ 中国股票市场的现状 …… 41
◎ 新兴证券市场与成熟证券市场的差异 …… 43

第2章　巴菲特的股票投资理念

巴菲特投资哲学的首要一点就是“追求简单，避免复杂”。他投资的原则就是选择简单而易于了解的企业。他的另一个投资原则是：长期持有。他认为一个成功的投资者，一生不必做许多的投资，只要做几次对的就行了。用他的话讲，他的持股期限是永远。稳健投资和集中投资是他的又一个重要的投资理念。他决不做没有把握的事情。他追求的是稳中取胜。他坚持集中投资的原则。主张不要将资金分散在多种股票上。他认为应该“把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，然后小心看好它。他的投资理念使他能数十年的保持着成功的投资记录，获得了最多最安全的股市收益，这不能不引起我们的深思。巴菲特的投资理念对我们每一个投资者都有着重要的指导作用。

忠告8：追求简单，避免复杂 …… 46
◎ 崇尚简单的投资理念 …… 46
◎ 巴菲特简单实用的投资之道 …… 47
◎ 巴菲特的简单有效的分析模式 …… 48
忠告9：只有放长线才能钓到大鱼 …… 50
◎ 巴菲特的长线投资术 …… 50
◎ 长线投资有哪些策略 …… 51
◎ 培养自己的耐心 …… 53
◎ 用永久婚姻的态度来持股 …… 55
◎ 长线投资才是明智的选择 …… 56
忠告10：摒弃浮躁，稳健投资 …… 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 不厌其烦地考察感兴趣的公司 …… 58
◎ 决不随随便便投资 …… 59
◎ 继承恩师的稳健投资理念 …… 60
◎ 不以投机的心态去炒股 …… 61
忠告11：不要盲从技术分析 …… 64
◎ 不迷信技术分析 …… 64
◎ 谨防技术分析的陷阱 …… 65
忠告12：注重内在价值 …… 67
◎ 内在价值是投资的基础 …… 67
◎ 考察企业的内在价值 …… 68
◎ 正确理解巴菲特的价值投资 …… 69
忠告13：像巴菲特一样讲究“安全边际” …… 71
◎ 学习恩师的“安全边际”原则 …… 71
◎ 选择市场价格低于实质价值的企业 …… 72
忠告14：坚守集中投资的原则 …… 74
◎ 把鸡蛋置于同一个篮子 …… 74
◎ 舍弃投资多元化的做法 …… 75
◎ 优化自己的投资组合 …… 77
◎ 不要试图去分散风险 …… 78
◎ 集中选择几家实力雄厚的公司 …… 79
◎ 敢于大手笔投资 …… 80

第3章 巴菲特简单制胜的投资艺术

沃伦·巴菲特是世界上最伟大的投资者。他的投资策略实际上是极其简单的。不用学习电脑方程式，也不用去看那些复杂的图表。用他的话讲，他所做的事不超出任何人的能力范围，简简单单就能掌握。他的投资哲学看起来简单，却有着丰富而深刻的内涵，是经过实践检验的、正确而行之有效的方法，由此才构成了他独特的投资艺术。同时也为我们每一个投资者指明了方向，可以说是我们每一个人投资的制胜法宝。

忠告15：实践才是检验真理的唯一标准 …… 84
◎ 实践出真知 …… 84
◎ 打有准备之仗 …… 85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告16：关键时刻要敢于决断 …… 88
◎ 独具慧眼的判断力与超乎寻常的魄力 …… 88
◎ 克服人性弱点，学会理性思考 …… 90
◎ 胆子还需放大一些 …… 91
忠告17：目标明确更容易成功 …… 94
◎ 明确的目标是走向成功的第一步 …… 94
◎ 坚持走自己的路 …… 95
◎ 目标要切合实际 …… 96
忠告18：必须把握好每一个机遇 …… 98
◎ 培养自己对机会的敏感度 …… 98
◎ 把握住好的投资机会 …… 99
忠告19：投资要投得明明白白 …… 101
◎ 明确自己的投资方向 …… 101
◎ 投资股票不可忽视的几个因素 …… 103
◎ 结合自己的实际情况，决定投资额 …… 104
◎ 股票投资并非简单的买卖 …… 105
忠告20：股票投资，大有学问 …… 107
◎ 学习巴菲特的投资之道 …… 107
◎ 把投资当成经营企业 …… 108
◎ 选择最佳的投资时机 …… 110
◎ 股市投资应遵守的原则 …… 117
◎ 股市投资需注意的问题 …… 117
忠告21：养成从错误中学习的好习惯 …… 119
◎ 承认自己的错误并立即纠正它们 …… 119
◎ 学会把错误转化为经验 …… 120

第4章　选择自己熟悉的领域

巴菲特投资成功的一个重要原因就是，他从不买自己不熟悉的股票。他常说，投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。正是他的这种理性的投资观念，为他带来了巨大的财富。我们周围很多人，喜欢追求新鲜、刺激，抱着赌博和侥幸的心态，把巨额资金投到自己不熟悉的行业上，这样做，风险十分巨大，稍有闪失，就会倾家荡产，血本无归。相信我们每一个投资者都不愿意看到这样的结局。巴菲特的投资经验告诉我们：一定要投资于自己熟悉的领域，这样才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让自己的资金达到保值增值的目的。

忠告22：做有把握的生意 …… 124
◎ 虚心地向成功者求教 …… 124
◎ 以诚相待会赢得更多的商机 …… 125
◎ 向潜力巨大的公司进行投资 …… 126
◎ 要买股票就选择熟悉的 …… 127
忠告23：选择适合自己的投资方式 …… 130
◎ 巴菲特的投资经营理念 …… 130
◎ 有必要进行投资分析 …… 131
◎ 把握自身性格决定股种的投资 …… 133
◎ 寻求适合自己的投资策略 …… 134
忠告24：勿以事小而不为 …… 136
◎ 自我的巴菲特 …… 136
◎ 从小生意做起 …… 137
◎ 对小的因素绝对不可忽视 …… 138
忠告25：选择垄断性行业 …… 140
◎ 找到消费垄断性行业 …… 140
忠告26：选择持续性获利行业 …… 142
◎ 选择具有持久竞争优势的公司 …… 142
◎ 选择管理水平良好的公司 …… 144
◎ 选择发展前景良好的公司 …… 145
忠告27：集中力量才能各个击破 …… 146
◎ 集中精力做自己熟悉的事 …… 146
◎ 坚守“保守”的投资哲学 …… 147
忠告28：对投资失败做防范 …… 149
◎ 常见的错误投资观念有哪些 …… 149

第5章 选择一流股票的胜经

如何才能选择到一流的股票？在这方面，股神巴菲特的选股原则值得我们借鉴。巴菲特在选股的时候，主要对一家公司的全貌进行综合的考察，他认为，只有当优良公司的股票被市场低估的时候，才是投资的极好机会，总的来说，巴菲特寻找经济情况良好、具有长久的竞争优势并且管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理者能充分地维护股东权利的公司，他认为这样的股价才具有吸引力，也才值得去投资。多年来，巴菲特的选股方法为他带来了丰厚的回报，迄今个人财富已位居世界前列，被誉为"世界上最伟大的投资家"。

忠告29：相信自己的直觉 …… 156
◎ 真实的巴菲特 …… 156
◎ 培养自己敏锐的眼光 …… 157
◎ 不要盲目相信朋友的建议 …… 157
忠告30：基础分析必不可少 …… 159
◎ 必须重视基本分析 …… 159
◎ 基本分析不可一曝十寒 …… 161
◎ 做好股市的分析 …… 161
忠告31：选股原则的借鉴 …… 163
◎ 选择股票的基本方法 …… 163
◎ 选择容易了解的企业 …… 163
◎ 注重拥有特许权的经销商 …… 164
◎ 新股对旧股的替代 …… 165
忠告32：必须坚持自己的投资立场 …… 166
◎ 投资股票不可以盲目从众 …… 166
◎ 决不盲目轻信别人的话 …… 167
忠告33：改变自己的思维方式 …… 169
◎ 培养正确的思维方式 …… 169
◎ 成功人士对逆向思维的认可 …… 170
◎ 用局外人的眼光看待股市 …… 171
◎ 以平常心看待股市 …… 172
◎ 对自己以往的思维模式进行检讨 …… 172
◎ 用一张纸写出你的思维方法 …… 173
忠告34：选择一流的公司才是投资制胜的法宝 …… 174
◎ 投资者可以选择以下几种公司的股票 …… 174
◎ 黑马股在那里 …… 176
◎ 潜力股在那里 …… 177
◎ 发现最安全的股票需要注意什么 …… 177
◎ 怎样提前发现涨停的股票 …… 178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 如何找到白马股 …… 178
忠告35：选择股票谨防走入误区 …… 180

第6章 评估企业的性质和经营者

巴菲特在投资过程中，十分注重对企业和企业的经营者进行全方位的考察，他总是竭尽全力地去了解诸如企业的赢利水平，企业的财务状况，企业的经营情况以及经营者的素质与管理能力等，同时站在经营者的角度，对企业的长期发展前景进行预测，一旦找到他心目中值得投资的好企业，他就会毫不犹豫地投资，并且会长期持有。

许多人怀疑中国的股市中没有像巴菲特所投资的那样值得长期投资的优秀公司，随着我国证券市场的进一步规范，相信我国最终一定会涌现出一批具有长期投资价值的企业，只有像巴菲特那样选择真正具有持续竞争优势的公司的股票，最终才能获得更高的长期回报。

忠告36：对企业的性质应做全面的了解 …… 186
◎ 企业应该是简单的易于了解的 …… 186
◎ 企业要有良好的长期前景 …… 188
◎ 找到一个可以长期持有的好企业 …… 189
忠告37：全面考察企业的经营者 …… 192
◎ 经营者必须具有理性 …… 192
◎ 经营者必须要有自己的个性 …… 194
忠告38：了解企业的赢利水平 …… 196
◎ 评估企业的未来收益 …… 196
忠告39：评估企业的财务状况 …… 199
◎ 看重财务报表简单易懂的企业 …… 199
◎ 了解股东权益报酬率 …… 199
◎ 对投资价值进行思考 …… 200
◎ 公司有适当比例的负债是允许的 …… 201
忠告40：对经营者的素质和偏好作全面考察 …… 202
◎ 评估企业经营者素质的方法 …… 202
◎ 选择能维护股东利益的管理者 …… 203
忠告41：对经营者的经营情况作全面考察 …… 206
◎ 选择将保留盈余投资于公司的企业 …… 206
◎ 对一家公司的全貌作了解 …… 207
忠告42：不要错过具有竞争优势的企业 …… 208



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 选择稳定的不太可能发生变故的公司 …… 208
◎ 不要投资于二流企业 …… 209
◎ 拥有良好业绩的公司是好的选择 …… 210
◎ 避免投资商品型企业 …… 211
◎ 全面考察公司的成长性 …… 211

第7章 远见决定远景

巴菲特在近50年的投资生涯中，取得了举世无双的投资收益，他的投资方法，如理性投资、关注上市公司的管理水平和上市公司的持续发展能力等给我们留下了很多有益的启示。那么巴菲特的投资方法是不是也完全适用于中国呢？因为美国的股票市场与中国的股票市场相比，具有很大的差异，学习巴菲特的投资方法，是不能生搬硬套的，要作到具体情况具体分析而加以灵活运用，总之，巴菲特的投资方法，对我国的股票投资者来说还是有着良好的借鉴作用。

忠告43：资源有效配置方略的制定 …… 214
◎ 资本配置至关重要 …… 214
◎ 做一名出色的资本配置者 …… 215
忠告44：勇于开拓新领域 …… 217
◎ 敢于尝试新领域 …… 217
◎ 学会“借鸡生蛋” …… 217
忠告45：不要因为股市变化而困惑 …… 220
◎ 善于识别造市陷阱 …… 220
◎ 怎样远离股市陷阱 …… 222
◎ 判定股票价位高低的方法 …… 223
◎ 进入股市不要怕输 …… 224
忠告46：投资要冷静和理性 …… 226
◎ 理性投资才会长久 …… 226
◎ 贪小便宜一定会吃大亏 …… 227
◎ 投资必须找一个好企业 …… 229
◎ 只有好的精神状态才可以投资股票 …… 230
◎ 勇于打破投资陋习 …… 231
◎ 投资股票知彼知己方能百战百胜 …… 233
忠告47：切记生搬硬套投资理论 …… 235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告48：注重个性化投资 …… 239
◎ 坚持自己的信仰 …… 239
◎ 投资策略中的另辟蹊径 …… 240
◎ 股票投资中的“个性” …… 241

第8章 安全才是第一位的

投资大师巴菲特在他的投资理论中，讲述了安全边际原则、价值与价格的关系理论、持股方法、选择买卖的最佳时机等一系列简单而适用的投资方法，其中他一再强调的是安全投资原则，保住资本是他的首要的投资原则，是他的整个投资策略的基石，其他每一种原则都会不可避免地追溯到巴菲特的第一条投资法则：“永远不要赔钱！”

忠告49：保住资本，至关重要 …… 244
◎ 把老师的投资理念发扬光大 …… 244
◎ 违背巴菲特的理论会吃大亏 …… 245
忠告50：投资股票应“三思而后行” …… 248
◎ 了解股票投资的优势 …… 248
◎ 股票投资的风险 …… 248
◎ 慎重总没有错 …… 249
忠告51：学习如何持股很重要 …… 251
◎ 投资股市如何才能获利 …… 251
◎ 持股时忌讳投机心态 …… 253
◎ 避免股市行情和经济消息的影响 …… 254
◎ 投资不要太分散 …… 254
◎ 不在意股市短期内的涨跌 …… 255
◎ 长期持有放眼未来 …… 256
忠告52：价值与价格之间的关系要理清 …… 257
◎ 借鉴巴菲特的估值艺术 …… 257
◎ 对企业现在与未来的价值进行正确评估 …… 258
◎ 判断一家公司不能用短期价格来评判 …… 259
忠告53：投资股市要有理性心态 …… 261
◎ 培养自己积极、平和的心态 …… 261
◎ “一夜暴富”不现实 …… 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 不要对市场走势做预测 …… 263
◎ 股市上最大的敌人是自己 …… 264
◎ 构建自己的投资组合 …… 265
忠告54：选择买卖的时机必须慎重 …… 267
◎ 股票的买卖时机 …… 267
◎ 找到股票买卖的最佳时机 …… 268
◎ 如何在低价位大量买进股票 …… 269
◎ 选择暂时陷入危机的企业 …… 270
忠告55：成功炒股有技巧 …… 272
◎ 股票的操作技巧 …… 272
◎ 炒股必须懂得设立止损 …… 273
◎ 加强自己对股市的综合判断力 …… 274
◎ 为自己找一套合适的交易系统 …… 275
◎ 散户如何炒股 …… 275
◎ 如何防止被套牢 …… 277

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
与巴菲特一起认识股票投资

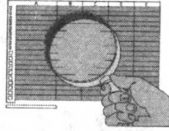


巴菲特是当代股票市场最成功的投资者，在其四十多年的股票投资活动中，巴菲特创造了年均收益率近30%的杰出成就，在股票投资历史上，至今无人能与之相比，了解巴菲特的投资哲学，应当先从了解股票的基本概念谈起，他的投资理念无疑对我国的股票投资者具有十分重要的指导作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告1：保住资本永远是第一位的



巴菲特说过：在你出生前一天，造物主让你为你即将生活的社会制定规则，可你不知道你将成为怎样的人，你可能是男人，也可能是女人，可能是穷人，也可能是富人。这个时候，你愿意出生在一个怎样的社会里？

巴菲特1930年出生在美国西部内布拉斯加州的一个寂静而有安宁的小城奥马哈。他出生的时候，正值美国经济大萧条时期，也是他们家里最困难的几年。父亲霍华德·巴菲特是奥马哈联合大街银行的一名证券推销员。1931年8月，就在小巴菲特还有两个星期就要迎来第一个生日的时候，这家银行倒闭了，他的父亲既失去了工作又破了产，因为他的所有的储蓄都随着这家银行一起烟消云散了。后来他又因为投资股票而血本无归，家里生活异常拮据，为了省下一点咖啡钱，母亲甚至不去参加她教堂朋友的聚会，早期的艰苦生活似乎也让小巴菲特恨上了与财富分离。

在苦难的生活中，巴菲特作为父母的唯一男孩，显示出超乎年龄的谨慎。他甚至在学走路的时候就如此，他总是弯着膝盖，仿佛这样就可以保证不会摔得太惨。在随母亲去教堂时，姐姐总是到处乱跑以至于走丢了，而他总是老老实实地坐在母亲身边，用计算宗教作曲家们的生卒年限来打发时间。

巴菲特自小就觉得数字是非常有趣的东西，并显示了超常的数字记忆能力。他能整个下午和小伙伴拉塞尔一起，记录街道上来来往往的汽车牌照号码。天色已晚，他们又开始重复自认为有趣的游戏：拉塞尔在一本大书上读出一大堆城市名称，而巴菲特就迅速地逐个报出城市的人口数量。

看着父母每天为衣食犯愁，5岁的巴菲特产生了一个执著的愿望：他要成为一个非常非常富有的人。

那年，巴菲特在家外面的过道上摆了个小摊，向过往的人兜售口香糖。后来，他改为在繁华市区卖柠檬汁。难得的是，他并不是挣钱来花的，而是开始积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聚财富。

7岁的时候,巴菲特因为盲肠炎住进医院并手术。在病痛中,他拿着铅笔在纸上写下许多数字。他告诉护士,这些数字代表着他未来的财产:“虽然我现在没有太多的钱,但是总有一天,我会很富有。我的照片也会出现在报纸上的。”一个7岁的孩子,用对金钱的梦想支撑着挨过被疾病折磨的痛苦。

9岁的时候,巴菲特和拉塞尔在加油站的门口数着苏打水机器里出来的瓶盖数,并把它们运走,储存在巴菲特家的地下室里。这可不是9岁少年的无聊举动,他们是在做市场调查。他们想知道,哪一种饮料的销售量最大。

他还到高尔夫球场上寻找用过的但可以再用的高尔夫球,细心地把它们按照牌子和价格整理出来,再发给邻居去卖,然后他从邻居那里提成。巴菲特还和一个伙伴在公园里建了高尔夫球亭,生意很是红火了一段。

巴菲特和拉塞尔还当过高尔夫球场的球童,每月能挣3美元的报酬。晚上,看着街上来来往往的车流和人流,巴菲特会说:“要是有办法从他们身上赚点钱就好了。不赚这些人的钱太可惜了!”

拉塞尔的母亲曾向巴菲特提出这样一个问题:“你为什么想赚那么多钱?”他回答:“这倒不是我想要很多钱,我觉得赚钱并看着它慢慢增多是一件很有意思的事。”

少年时代的巴菲特有一本爱不释手的书——《赚到1000美元的1000招》,这本书用一些白手起家的故事来激发人们创造财富的欲望。巴菲特沉醉于创业成功者的故事里,想象着自己未来的成功景象:站在一座金山旁边,自己显得多么渺小。他牢记书中的教诲:开始,立即行动,不论选择什么,千万不要等待。

巴菲特11岁那年,他被股票吸引住了。他从做股票经纪人的父亲手里搞来成卷的股票行情机纸带,把它们铺在地上,用父亲的标准、普尔指数来解释这些报价符号。他果断地以每股38美元的价格为自己和姐姐分别买进3股城市设施优先股股票,在股价升至40美元时抛出,扣除佣金,获得5美元的纯利。看着这具有历史意义的5美元,巴菲特感到想象中的金山离自己越来越近了。到了高年级,学校里的许多人都认为巴菲特是股票专家,就连老师也要从他那里挖一些股票的知识。

13岁那年,巴菲特成了《华盛顿邮报》的发行员,并因此成了纳税人。但除此之外,巴菲特一点也不开心,他在学校成绩一般,还时常给老师惹点麻烦。在经历了一次失败的出走后,巴菲特开始听话和用功了。他学习成绩提高了,送报的路线也拓展了许多。他每天早上要送500份报纸,这需要在5:20分前就离开家。偶尔当他病倒时,母亲利拉就帮他去送报,但她从来不要巴菲特的钱:“他的积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



攒是他的一切，你根本不敢去碰他装钱的那个抽屉，每一分钱都必须好好地呆在那里。"

这时的巴菲特就显示出了和他的年龄不相称的商业头脑，他制定了最高效率的送报路线，而且还在送报的时候兜售杂志。为了防止读者赖账带来的损失，他免费给电梯间的女孩送报，这样一旦有人要搬走，女孩就会向巴菲特提供消息。巴菲特很快就把送报做成了大生意，他每月可以挣到175美元。到1945年，14岁的巴菲特就把100美元投资到了一块40英亩的土地上。

到高年级的时候，巴菲特和善于机械修理的好朋友丹利开始在理发店里设置弹子机，他们和理发店的老板五五分成，生意非常好，市场不断扩大。但是，巴菲特并没有被利润冲昏头脑，他总是很冷静地在较为偏僻的地方选址，以防地痞流氓控制他们的生意。

1947年，巴菲特中学毕业时，在370人的年级里排名第16。威尔森年鉴上对巴菲特的评价是：喜欢数学……是一个未来的股票经纪家。

父亲坚持要巴菲特到宾州沃顿商学院读书，但巴菲特认为那是浪费时间，自己已经挣了5000多美元，读了大约100本商业书籍，还要学什么呢？但是父命难违，他还是到了沃顿。巴菲特对沃顿极为厌倦，他认为他懂得的比教授们都多，教授们虽然有着成套完美的理论，但对如何真正赚钱却一无所知。巴菲特在学校里不能安心上课，而是在费城的股票交易所里耗费了许多时间。确实，在沃顿没什么东西可教巴菲特。

1949年夏天，巴菲特离开了沃顿，到内布拉斯加大学去读书。实际上，巴菲特在内布拉斯加大学只是一个名义上的学生，他一边干着全时的工作，一边打桥牌，一边却拿到了学业成绩A。他的积蓄也有了9800美元。

后来，沃伦·巴菲特成为美国一个神话般的人物。和历史上同时代的大富豪比如石油大王洛克菲勒、钢铁大王卡内基，还有后来的软件大王比尔·盖茨相比，巴菲特不同凡响，其他人的财富都是来自一个产品或者发明，而巴菲特却是个纯粹的投资商。他从事股票和企业投资，迄今已经积累了几百亿美元的财富，并成为美国投资业和企业的公共导师。

在近50年的投资生涯里，巴菲特从没有用过财务杠杆，没有投机取巧，没有遭遇过大的风险，没有哪年亏损。不管外界如何风云变幻，巴菲特在市场上一直保持良好的态势，同期没有哪个人能与巴菲特相媲美。严格地说，甚至没有人能够接近他。

这真是个奇迹！在市场专家、华尔街经纪人们看来，简直是一件不可思议的事情。为了参悟巴菲特成功的奥妙，人们每年一次蜂拥到小城奥马哈，像圣徒朝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圣一样去聆听巴菲特的教诲，把他的著作视为《圣经》，像念经文一样背诵他的格言。但是，比尔·盖茨一语打破了人们的幻想：

“只将沃伦大量的格言记在心是远远不够的，虽然沃伦大量的格言值得记下来。”

对于巴菲特来说，钱赚了就该保存下来，永远不能失去或花掉，保住资本是他的个性和投资风格的基础。巴菲特是极端重视避免损失的人，他说：“现在避免麻烦比以后摆脱麻烦容易的多。”保住资本是巴菲特带人投资市场的基础，是他所有投资策略的基石。

早期的艰苦生活让巴菲特痛恨财富的损失。他的一句名言广为流传：

“投资法则一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”

大师心里的那本账，其实普通投资者也能算得清楚——如果你损失了投资资本的50%，必须将你的资金翻倍才能回到最初起点。如果你设定年平均投资回报率是12%，要花6年时间才能复原。对年平均回报率为24.7%的巴菲特来说，要花3年零2个月。在保本基础上赚钱，而且避免赔钱比赚钱要容易。

保住资本并不意味着在投资市场上畏手畏脚，而应该积极展开管理风险。作为一位市场生存大师，索罗斯的父亲教给他三条直到今天还在指引他的生存法则：“冒险不算什么；在冒险的时候，不要拿全部家当下注；做好及时撤退的准备。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告2：充分了解股票投资



巴菲特认为，要想获得股票投资的成功，不了解股票市场，就像打一场无把握的战争一样，最终的结果只会一败涂地。

股票是有价证券的一种主要形式。股票是指股份公司发给投资者用以证明其在公司的股东权利和投资入股份额、并据以获得股利收入的有价证券。股票的持有人就是股东，在法律上拥有股份公司的一部分所有权，享有一定的经营管理上的权利与义务，同时承担公司的经营风险。

全面了解股票

股票是一种有价证券。有价证券，主要是指其所代表的权利是一种具有财产价值的权利，同时行使这种权利必须以持有该证券作为必要条件。从这一点来看，股票是有价证券的一种。第一，虽然股票本身没有价值，但其包含着股东要求股份公司按规定分配股息和红利的请求权，因此，股票也反映和代表着一定的价值。第二，股票与其代表的股东权利有不可分离的关系，它们两者合为一体。换言之，股东权利的转让要与股票占有的转移同时进行，不能只转移股票而保持原来的股东权利，也不能只转让股东权利而不转移股票。

股票是一种要约式证券。股票应记载一定的事项，其内容应全面真实，这些事项往往通过法律形式加以规定。在我国，股票应具备《公司法》规定的有关内容，如果缺少规定的要件，股票就无法律效力。而且，股票的制作和发行须经证券主管机关的审核和批准，任何个人或者团体，不得擅自印制发行股票。

股票是一种证权证券。证券可以分为设权证券和证权证券。设权证券是指证券所代表的权利本来不存在，而是随着证券的制作而产生，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的。而证权证券是指证券是权利的一种物化的外在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形式，它是权利的载体，权利是已经存在的。股票代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东的权利，而是证明股东的权利。股东权利可以不随股票的损毁遗失而消失，股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。所以说，股票是证权证券。

股票是一种资本证券。股份公司发行股票是一种吸引认购者投资以筹措公司自有资本的手段，对于认购股票的人来说，购买股票就是一种投资行为。因此，股票是投入股份公司的资本份额的证券化，属于资本证券。但是，股票又不是一种现实的财富，股份公司通过发行股票筹措的资金，是公司用于营运的真实资本，股票独立于真实资本之外，只是凭借着它所代表的资本额和股东权益在股票市场上进行着独立的价值运动，是一种虚拟资本。

股票是一种综合权利证券。股票不属于物权证券，也不属于债权证券。物权证券是指证券持有者对公司的财产有直接支配处理权的证券。债权证券是指证券持有者为公司债权人的证券。股票持有者作为股份公司的股东，享有独立的股东权。股东权是一种综合权利，包括出席股东大会、投票表决、分配股息红利等。股东虽然是公司财产的所有人，享有种种权利，但对于公司的财产不能直接支配处理，而对财产的直接支配处理是物权证券的特征，所以股票不是物权证券。另外，一旦投资者购买了公司股票，他即成为公司部分财产的所有人，但该所有人在性质上是公司内部的构成分子，而不是与公司对立的债权人，所以股票也不是债权证券。

股票的基本特征

股票作为一种有价证券，具有如下特征：

股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入，只要股票发行公司还存在，任何股票持有者都不能退股，即不能向股票发行公司要求抽回本金。同样，股票持有者的股东身份和股东权益就不能改变，但他可以通过股票交易市场将股票卖出，把股份转让给其他投资者，以收回自己原来的投资。

任何一种投资都是有风险的，股票投资也不例外。股票投资者能否获得预期的回报，首先取决于企业的盈利情况，利大多分，利小少分，公司破产时则可能血本无归；其次，股票作为交易对象，就如同商品一样，有着自己的价格。而股票的价格除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响，处于不断变化的状态中，大起大落的现象也时有发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场上股票价格的波动虽然不会影响上市公司的经营业绩，从而影响股息与红利，但股票的贬值还是会使投资者蒙受部分损失。因此，欲入市投资者，一定要谨慎从事。

股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。根据公司法的规定，股票的持有者就是股份有限公司的股东，他有权或通过其代理人出席股东大会、选举董事会并参与公司的经营决策。股东权力的大小，取决于占有股票的多少。持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权利，具有投票权，在某种意义上亦可看作是参与经营权；股东亦有参与公司的盈利分配的权力，可称之为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息和索偿权及责任权。在公司解散或破产时，股东需向公司承担有限责任，股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后，优先股和普通股的股东对剩余资产亦可按其所持有股份的比例向公司请求清偿（即索偿），但优先股股东要优先于普通股，普通股只有在优先股索偿后如仍有剩余资产时，才具有追索清偿的权利。

股票可以在股票市场上随时转让，进行买卖，也可以继承、赠与、抵押，但不能退股。所以，股票亦是一种具有极强流通性的流动资产。无记名股票的转让只要把股票交付给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票转让则要在卖出人签章背书后才可转让。正是由于股票具有颇强的流通性，才使股票成为一种重要的融资工具而不断发展。

股票的构成

股票分为面值、市值、股权、股息和红利。

面值：股票以股份公司的资本总额化分成若干股，每一股代表的资本额就是面值。

市值：股票上市后在市场上的价格，有发行价格和交易买卖价格之分。

股权：股票拥有者按股额比例行使的权力和义务。

股息：股份公司按股额的比例支付给股东的收入。

红利：股份公司经营获利后，每年按股额分给股东的经济利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据投资主体的不同划分的方法

我国现行的股票按投资主体的不同性质，划分为国家股、法人股、公众股和外资股等不同类型。

(一)国家股

又称国有资产股股票，是指有权代表国家投资的部门或者机构，以国有资产向股份有限公司投资形成的股票。国家股一般是指国家投资或国有资产经过评估并经国有资产管理部门确认的国有资产折成的股份。国家股的股权所有者是国家，国家股的股权由国有资产管理机构或其授权单位、主管部门行使国有资产的所有权职能。国家股股权，也包含国有企业向股份有限公司形式转换时，现有国有资产折成的国有股份。

国家股从资金来源上看，主要有三个方面：第一，现有国有企业整体改组为股份公司时所拥有的净资产。第二，现阶段有权代表国家投资的政府部门向新组建的股份公司的投资。第三，经授权代表国家投资的投资公司、资产经营公司、经济实体性总公司等机构向新组建股份公司的投资。如以国有资产折价入股的，须按国务院及国有资产管理部门的有关规定办理资产评估、确认、验证等手续。

国家股是国有股权的一个组成部分(国有股权的另一组成部分是国有法人股)。在我国，国有资产管理部门是国有股权行政管理的专职机构。国有股权可由国家授权投资的机构持有。在国家授权投资的机构未明确前，则由国有资产管理部门持有或由国有资产管理部门代政府委托其他机构或部门持有。如国有股权委托持有的，国有资产管理部门一般要与被委托单位办理委托手续，订立委托协议。如国家授权投资的机构持有国有股权的，国有资产管理部门代授权方拟定有关协议。国有股股利收入由国有资产管理部门监督收缴，依法纳入国有资产经营预算并根据国家有关规定安排使用。国有股权可以转让，但转让应符合国家的有关规定。国有资产管理部门应考核、监督国有股持股单位正确行使权利和履行义务，维护国有股的权益。

(二)法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产向股份有限公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。法人持股所形成的也是一种所有权关系，是法人经营自身财产的一种投资行为。法人股股票以法人记名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，则可称为国有法人股。国有法人股也属于国有股权。作为发起人的企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，在认购股份时，可以用货币出资，也可以用其他形式资产，如实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。但对其他形式资产必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。

法人股在互相持股方面有一定的条件。我国规定，一个公司拥有另一个企业占10%以上的股份，则后者不能购买前者的股份。另外，各种法人均不得将持有的公有股份、认股权证和优先认股权转让给本法人单位的职工，不得将其以集体福利基金、奖励基金、公益金购买的股份派送给职工。

(三)公众股

指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分(除公司职工股外)投资所形成的股份，公众股有两种基本形式，公司职工股和社会公众股。

1. 公司职工股

公司职工股是指股份有限公司在本公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股金发行与交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过公司拟向社会公众发行股本总额的10%。公司职工在本公司股票上市6个月后，即可安排上市流通。

需说明的是，公司职工股和内部职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点初期，出现了一批不向社会公开发行的股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，被称为定向募集公司，内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份被称为内部职工股。1993年，国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

2. 社会公众股

社会公众股是指股份公司采用募集方式向社会公众 (非公司内部职工)募集的股份。在社会募集方式情况下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余部分应该向社会公众公开发行。因此，公司内部职工以外的个人认购的股份，就构成了社会公众股。《公司法》还规定，社会募集公司向社会公众发行的股份，不得少于公司股份总数的25%。公司股本总额超过人民币4亿元的，向社会公开发行股份的比例为15%以上。

(四)外资股

外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。这是我国股份公司吸收外资的一种方式。外资股按上市地域可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

1. 境内上市外资股

顾名思义，境内上市外资股就是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份。这类股票称为B股，它与我国的A种股票不同。A种股票以人民币标明面值，在境内上市，供境内投资者用人民币认购。B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内(上海、深圳)证券交易的股票(深市B股买卖港币，沪市B股买卖用美元)。故属于外资股。在2001年2月前，B股的投资人仅限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，以及中国证监会规定的其他投资人。2001年2月19日之后，中国证监会宣布对内开放B股市场，准许持有合法外汇的境内居民自由开户买卖B股。

2. 境外上市外资股

境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。它也采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。在境外上市时，可以采取境外存股证形式或者股票的其他派生形式。在境外上市的外资股除了应符合我国的有关法规外，还须符合上市所在地国家或者地区证券交易所制定的上市条件。

按票面形式的不同划分的方法

股票按票面形式可分为有面额、无面额及有记名、无记名四种。有面额股票在票面上标注出票面价值，一经上市，其面额往往没有多少实际意义；无面额股票仅标明其占资金总额的比例。我国上市的都是有面额股票。记名股将股东姓名记入专门设置的股东名簿，转让时须办理过户手续；无记名股的名字不记入名簿，买卖后无需过户。

按享受投资权益不同的划分方法

按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。每张股票仅有一份表决权的股票称单权股票；每张股票享有多份表决权的股票称多权股票；没有表决权的股票称无权股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按发行范围的不同所划分的方法

按发行地的不同可分为A股、B股、H股、S股、F股等种类。A股是在我国国内发行，供国内居民和单位用人民币购买的普通股票，B股是专供境外投资者在境内以外币买卖的特种普通股票，目前，国内居民和单位也可以投资B股股票；H股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港联合交易所上市的普通股票；S股是我国境内注册的公司在新加坡股票交易所上市的普通股票；F股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

按照股东权利的不同划分的方法

按股东的权利可分为普通股、优先股及两者的混合等多种。普通股的收益完全依赖公司盈利的多少，因此风险较大，但享有优先认股、盈余分配、参与经营表决、股票自由转让等权利。优先股享有优先领取股息和优先得到清偿等优先权利，但股息是事先确定好的，不因公司盈利多少而变化，一般没有投票及表决权，而且公司有权在必要的时间收回。优先股还分为参与优先和非参与优先、积累与非积累、可转换与不可转换、可回收与不可回收等几大类。

股票的其他种类

如：蓝筹股，热门股，投机股，成长股。

（一）蓝筹股

又叫潜力股、优质股，是指那些有长期稳定盈余记录、定期分红派息、信誉良好或者发展潜力巨大、未来成长性好的公司股票。蓝筹股一般是“股民”们竞相购买的股票，因为这类股票基础牢，股价波动幅度较小，比较安全，而且收益比较稳定。当然，蓝筹股并非保险箱，可能随着公司逐渐走向衰落，蓝筹股会变成垃圾股。有的公司股票虽然刚成立不久或者目前业绩并不好，但未来的发展前景很好，也会变成富有投资价值的蓝筹股。所以您在选择蓝筹股的时候，必须对公司的内外环境、发展趋势作深入的分析和准确的判断。

（二）热门股

是指成交量大、买卖活跃、价格波动幅度较大但一般不会暴涨暴跌的股票。股票之所以成为“热门”，部分原因是公司近几年利润增长很快，但也有人们“追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨”心理的原因，甚至有时候是由于庄家的操纵。所以购买热门股不可盲目跟进，要保持冷静、理智的心态，见好就收。

(三)投机股

是指价格频繁变动且变动幅度大的股票，常常由于发展前景不明朗，成为大户、庄家投机热炒的对象，不明就里的散户投资者往往会深受其害。

(四)成长股

是指公司销售额和利润增长迅速，快于整个经济发展速度的股票。一些高科技股常常表现出这样的特点，但这类股票也常常成为大户和庄家投机的对象，所以散户投资者一定要谨慎购买。

进行股票投资首先要对股票进行分析，一般包括基本面分析和技术分析。基本面分析是指对企业的宏观经济环境以及企业自身的经营状况进行分析，判断哪些因素会影响股票价格变动，以及会发生怎样的变动；技术分析则是希望通过股票价格的历史波动情况，推断出未来的股价走势。基本面分析是股票分析的主流，您应该以基本面分析为主，辅之以技术分析。

股票投资风险较大，因此应保持谨慎。如果您具备一定的财力，不妨学学巴菲特的投资策略，构建起真正适合自己的股票投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告3:了解股票的发行机制与过程



股票发行机制的概念与特征

(一)有关股票发行机制的两个概念

1. 股票发行

股票发行,通俗地讲,就是股票的销售,也就是说,把股票按一定的价格、标准,依照有关法律法规,通过市场进行销售。但股票发行与一般商品销售的一个最大区别是,它的发行过程也就是市场创造过程,无发行就无市场,股票销售市场被称为发行市场,也叫做一级市场。股票发行与市场创造同一,这就是股票发行与发行市场的一般关系,发行市场往往无固定的场所,一般依发行载体、发行对象和发行范围而定。

2. 股票发行机制

股票发行机制是以股票为客体对象,由发行主体、中介机构、投资主体三者通过市场而形成的有机联系。它以股票的销售为最高目标,以创造市场为实现方式。发行主体即股份有限公司,简称发行人。通常,发行主体是为了筹集资金而发行股票的。中介机构包括承销商、律师事务所、会计师事务所、资产评估事务所、审计事务所等,它们在股票发行过程中起承前启后的作用,是为股票发行提供服务的各种专业机构,其中最重要的是主承销商。主承销商通常是证券公司或投资银行。它们是专门承担股票(也包括其他有价证券)发行业务的非银行金融机构,是整个发行机制的联系中介,也是其他中介性机构的牵头人和组织者。投资主体就是股票的购买主体,其目的就是通过购入股票而实现自己的投资需求,并使自己的资本增值。发行机制就是这三种主体为实现股票创造与流转而形成的全部关系的总和。

从发行主体也即发行人看,发行机制的功能在于它创造了一种特殊的融资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术、载体和市场,使发行主体能根据自己的经营要求,适时地筹集到足够的资金。在这种筹资功能实现的另一方面,是发行主体对新的利润增长点的甄别和企业规模结构功能的优化。对前者来说,发行主体可以根据对未来利润增长的预期,把利润增长的潜在可能性转化为现实可能性。在实现的过程中,还伴随技术进步、高新技术产业化等等推动或引发整个经济结构升级和技术经济关系进一步紧密化、效率化的投资机会,把获取垄断利润的经营机遇转化为现实的获利运营。对后者来说,可以引起企业资产存量结构和组织结构的优化,提高边际生产力,甚至实现整个行业或跨行业的产业组织革命和存量结构优化革命。总之,无论从哪一个方面分析,其结果是为发行主体实现其经营目标提供了最具支撑作用的保障。

(二)股票发行机制的运作特征

股票发行,与其他证券的发行一样,是一组法权权利的社会化过程,也就是说,它是把一组特定的所有权权利,通过特定的市场创造,形成不同主体之间相互依赖和相互制约的市场行为关系。因此,股票发行机制的运作,具有自己独立的特征。而这些特征,主要产生于股票的所有权证书性质和对股票发行的有关法律法规的规范与约束。

1. 股票发行是一种符合特定条件的法人机构以股票筹集货币资本的法人组织的融资行为。世界各国对股票发行主体都从法律上对资格、标准、条件、原则作了明确的规定,如我国规定:“股票发行人必须是具有股票发行资格的股份有限公司。其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任。公司的股份采取股票的形式。股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证。股份的发行,实行公开、公平、公正的原则,必须同股同权,同股同利。”

2. 股票发行是一种社会化筹资行为。所谓社会化筹资行为,就是具有发行资格的发行人依照有关法律法规的规定向不特定的社会法人和自然人签发的要约。在这里,每一股票发行的行为表现为同等单位、同等量值和同一发行价格的股票。“同次发行的股票,每股的发行条件和价格应当相同,任何单位或者个人认购的股份,每股应当支付相同的价格。股票发行价格可以按票面金额,也可以超过票面金额,但不得低于票面金额”等。因此,股票发行实际上是股票作为标准化的交易对象而进入市场交易的行为。

3. 股票发行是权益关系的社会化过程。股票发行实际上是发行主体将公司的资产权益和未来的资产收益权益以标准化交易方式售卖给社会投资人的行为。而投资主体则在获得一种特殊的股东身份的同时,把对相应财产的所有权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益转化为对公司收益的特定索取权以及其他相关权利。“公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利。”

4. 中介机构是发行市场效率的核心。股票发行作为一种市场创造行为,具有很强的技术性,环节很多,涉及面广,权益关系非常复杂,有严格的、必须遵守的操作规范和程序。因此,股票发行能否做到公开、公平和公正,并在这个原则下实现充分的运作效率,在很大程度上取决于中介机构的效率。从一定意义上看,股票发行是一种以直接盈利为目的的商业行为,作为商业行为,就必须考虑成本与效益的关系,也就是说,对发行人而言,其必须以较小的成本来实现筹资的目的。对中介机构而言,其在获得等同利润的条件下应使运营费用最小。股票发行成本,实际上具有双重涵义:从发行人来看,是其资本经营成本的重要构成部分;从社会来看,又直接是一种社会成本,它表明整个社会把一定的闲置货币转化为运营货币所需要的成本。在股票市场的发展过程中,以投资银行作为服务于投票发行的主要专业职能机构,其专业技术服务水平的高低直接决定了整个股票发行的市场效率。这是因为,中介机构实质上是股票发行机制的联接中介,而发行费用最主要部分又恰恰发生在中介机构介入之后。

股票发行机制的整合过程

(一)股票发行机制有哪四个阶段

在发行市场上,发行机制的重要功能就是把市场参与主体的行为整合为一个有机统一体。发行机制的作用贯彻于两个过程:一方面,发行机制是发行主体、中介机构、投资主体三者行为的整合过程。这一过程实质上是三种主体之间目标的对接过程。发行主体为了实现经营目的而要求融资;中介机构作为社会中介服务职能的承担者,必须通过向发行主体和投资主体提供服务而获得收入;投资主体以自己的资本增值目的而进行投资抉择。只有当三者之间的目标能形成协调一致的“中和反应”时,股票的发行才能最终完成,也就是说,只有如此,发行机制才算真正发挥作用并实现了自己的功能。另一方面,发行机制贯穿于环环相扣、具有逻辑上的因果关系的四个阶段,这四个阶段依次是:发行策划、文件编制、上报审批、发行上市。四个阶段各自具有不同的工作任务和要求。可以说,发行机制的实现过程,就是完成这些任务和要求的过程。

1. 发行策划

发行策划是整个发行工作的第一阶段，既是发行市场创造的第一阶段,又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是发行机制实质性发挥作用的第一阶段。在这一阶段,主要活动是发行主体和主承销商。这一阶段的主要任务是项目决策和发行初始设计。发行股票的目的是筹资,筹资必须有投向,因而投资项目的选择是股票发行的第一步,也是发行主体最主要和最基本的工作。在项目决策时,发行人也可以就有关事项咨询投资银行,特别是在财务决策和融资可行性方面,取得投资银行的支持是非常重要的,甚至是整个发行取得成功的关键。项目决策主要核准三个方面:(1)项目的产品已有市场或可以创造市场;(2) 技术是成熟的或是可以开发又或是可以迅速商品化的;(3)财务收益和风险水平可以吸引投资者。为了确保股票发行成功并保证筹集的资金在以后能为投资者创造良好的报酬水平,最好是请投资银行出具专门的财务报告。

在项目决策完成之后,可以进行股票发行的初始设计。在这里需要完成的主要任务是:股票发行成功的可行性分析、股票发行规模的确定、股票要素(如面值、价格等)的设计、发行主体财务状况等。资产资信以及相关经营状况的确认和分析。综合这些方面的情况主要是勾画出股票发行的整体框架,编制发行可行性报告并进行设计。在这里要指出的一点是:股票发行所筹资金除了投资以外,也可以是为了其他目标而发行的。如为进行企业产品结构调整,为进行兼并收购而筹资等行为,因此,在股票发行时,应对准备实施的目的性行为效果和风险进行分析。从这里可以看出,股票发行的服务目标是多重的,这些目标往往又是同时进行的。从实践看,同一公司的股票再次发行,往往是服务于除投资以外的目标。所以,在发行策划这一阶段,必须根据不同的目标,编制不同的可行性报告并进行论证。

2. 文件编制

股票发行受到严格的管制,管制的方法是首先制定标准和条件,然后据以进行审核。一般而言,只要达到既定的标准和符合条件,就可以获得发行资格,而审核的对象是发行人上报的编制文件。因此,文件的编制对股票发行的成功与否具有重大影响。根据经验,股票发行需要报审的文件很多,编制过程都很具体。虽然规定程序和标准是一样的,但发行人的情况千差万别,所以在文件编制中,不时地要根据具体情况进行。一般的原则是:首先对照发行标准和条件逐一校对,以判断是不是基本上能够达到标准和是否符合条件;其次是在基本上满足条件的前提下对某些未达到条件和标准的内容进行研究,看是否能够采取措施,以达到满足既定条件的要求和标准。同时,文件编制是一项"八股文"式的操作,既规范又死板,但还是很有技巧的。打个比方说,过去的八股文虽然是进士的敲门砖,但还是留下了不少优秀的作品。编制股票发行文件也是如此。只要根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据发行人的特点，也是能编制出质量上乘的发行文件的。特别要注意的是，这些发行文件是以后股票发行成功与否的关键因素，因而必须予以特别注意。

3. 上报审批

在这一个阶段，主审机关会以非常挑剔的眼光从上报的各种文件中找问题。很有经验的发行人员编制的申请材料，都有被提出问题的可能，有的会全部返工，有的甚至由此而推翻了发行资格。发行人和主承销商主要是解答主审机关提出的各种问题。从笔者的实践经验看，在我国目前额度审批制度下，编制文件质量的高低将决定发行人和主承销商的巨额费用损失的弥补问题。上报审批文件出现问题的原因主要有以下几个方面：一是对有关标准和条件没有吃透，把握不准；二是对细节问题考虑不周；三是对发行人的经营状况、发展前景、投资项目等有关情况摸得不准，看得不透；四是对一些特殊的问题没有予以特别注意。在遇到这种情况时，发行人和主承销商必须做好随时回答主审机关提问的准备。

4. 上市发行

发行必须面对所有社会公众。在这一阶段，最为关键的是发行的组织工作。因为在此之前，像发行价格、发行方式等等方面都是定下来的，因而只要根据有关法规的要求，做好发行组织工作即可。在这里，有一个需要特别指出的问题是，发行上市是发行市场和交易市场的联系中介，是发行市场必然过渡到二级市场的必要环节。因此，在这一阶段，重点是做好过渡到发行结束之后上市的准备工作。

(二)发行机制的运作原理

发行机制的整合过程就是促成上面四个阶段有序地衔接和形成，参与主体行为有机地统一的过程。在整合过程中必须遵循的运作原理是：发行效率是决定发行机制运作的根本，而整个发行效率间接外化为参与主体的行为目标，即发行人的筹资收入极大化、中介机构佣金收入极大化和投资者资本利润极大化。发行主体是发行和发行市场创造的决定力量；中介机构则决定发行市场的运作效率；投资主体最终决定发行的成功与否。整个发行机制的运作，将在以主承销商为主体的中介机构运作过程中，实现整个发行市场的供求对接和促进发行市场资本配置效率的提高。

股票如何发行

当公司需要用股票筹资时，怎样发行股票呢？让我们先来区分两对概念：按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照是不是第一次发行股票,可以分为首次公开发行和成熟股票发行。如果公司是第一次向投资大众发行股票，就称为首次公开发行，也就是人们所知的“IPO”;如果本来已有股票的公司再次发行股票,就为成熟股票发行,比如我们平时所说的“增发股票”。按照股票发行针对的对象不同,可以分为私募和公募。

股票发行是通过投资银行(我国称为证券公司)的承销实现的。投资银行为公司股票发行出谋划策,帮助确定股票发行的价格、规模、时机等,最后帮助公司销售股票。承担某个公司股票发行承销任务的往往不止一个投资银行,常常由一个主承销商和若干投资银行组成承销团,共同负责股票发行。

承销有两种情况。一种情况是包销,也就是投资银行从发行公司购买股票,然后再向公众销售,卖的价格高于买的价格,赚取差价。这种承销方式对投资银行来说收益高,风险也大,因为有可能公司股票卖不出去,投资银行就只好在二级市场上以更低的价格卖出剩下的股票,这样投资银行会遭受损失。另一种情况是代销,投资银行自己并不购买股票,而是仅仅扮演买卖中介角色,代发行公司卖股票,从中收取手续费,股票能不能按照预定价格卖出是公司自己的事,与投资银行无关。

公司发行股票,自然希望定价越高越好。但是定价高了股票卖不出去,定价低了公司太吃亏,所以给股票发行定价并非易事,它是整个发行工作的核心环节。为了保证股票发行成功,投资银行在正式发行股票之前,常常要在全国范围内组织“路演”。路演的目的主要有两个:一是传播发行信息,吸引投资者;二是收集证券出售价格、规模等方面的信息。在路演的过程中,大量的投资者与承销商商谈他们购买该股票的意向,这也被称为预约。承销的投资银行可以根据反馈的信息修正、估算股票发行的价格和数量。从世界范围来看,首次公开发行的股票定价常常是偏低的,股票上市后价格都会或多或少地上涨。

从发行市场怎样购买股票

发行市场是指发生股票从规划到销售的全过程,它是资金需求者直接获得资金的市场。新公司的上市,老公司的增资或举债,都要通过发行市场,使资金从供给者手中转入需求者手中。

(一)了解股票发行的分类

1. 按发行对象分类

(1)公开发行(公募)。

(2)私下发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 按发行价和面值的关系分类

(1)溢价发行。

(2)等价发行。

3. 按发行者推销出售股票的方式不同来分类

(1)直接发行。

(2)间接发行。

4. 按投资者认购股票时是否交纳股金来分类

(1)有偿增资。

(2)无偿增资。

(3)搭配增资。

(二)各种股票发行方式的特点

1. 公开发行

指股份公司以同一条件向社会非特定单位和个人公开发行股票。公开发行股票,除发起人认购和定向发售部分以外,其余部分必须向社会公开发售。这里的定向发售是指专门售给内部职工和与本公司生产经营有紧密联系的企业法人。

2. 私下发行

主要是指发行公司面向特定的投资者发放股票。这种发行方式,主要是用于股东分摊和第三者分摊上,专门发放股票给老股东以及发行公司的非股东管理人员、一般职员和往来客户等与发行公司有特殊关系的特定者,以维系其与发行公司的关系。

3. 间接发行

间接招股,是指发行者委托证券发行中介机构出售股票的方式。股票的间接发行有3种方法:一是代销,又称为代理招股,推销者在约定期限内能销多少算多少,期满仍销不出去的股票退还给发行者;二是承销,又称余股承购,在约定期限内,如果中介机构实际推销的结果未能达到合同规定的发行数额,其差额部分由中介机构自己承购下来;三是包销,指证券发行中介机构先用自己的资金一次性地把将要公开发行的股票全部买下,然后再根据市场行情逐渐卖出,中介机构从中赚取买卖差价。

4. 有偿增资

指认购者必须按股票的某种发行价格支付现款,方能获得股票的一种发行方式。一般公开发行的股票和私募中的股东配股、私人配股都采用有偿增资的方式,采用这种方式发行股票,可以直接从外界募集股本,增加股份公司的资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。

5. 无偿增资

认购者不必向股份有限公司缴纳现金就可获得股票的发行方式，发行对象只限于原股东，采用这种方式发行的股票，不能直接从外部募集股本，而是依靠减少股份公司的公积金或盈余结存来增加资本金，一般只在股票派息分红、股票分割和法定公积金或盈余转作资本配股时采用无偿增资的发行方式，按比例将新股票无偿交付给原股东，其目的主要是为了使股东获益，以增强股东信心和公司信誉或为了调整资本结构。

6. 搭配增资

指股份有限公司向原股东分摊新股时，仅让股东支付发行价格的一部分就可获得一定数额股票的方式，如股东认购面额为100元的股票，只需支付50元就可以了，其余部分无偿发行，由公司的公积金充抵。

7. 其他发行

(1)溢价发行。

(2)股票发行价格超过股票面金额。

(3)等价发行。

(4)股票发行价格与股票票面金额相等。

(5)折价发行。

(6)股票发行价格低于股票票面金额。

(7)直接发行。

直接发行又叫直接招股，是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向认购者推销出售股票的方式。上述这些股票发行方式，各有利弊及条件约束，股份公司在发行股票时，可以采用其中的某一方式，也可以同时采用几种方式，择优选用。

(三)了解沪市股票上网资金申购的基本规定

我们以上海证券交易所(以下简称“上证所”)为例，说明股份有限公司如何通过证券交易所交易系统采用上网资金申购方式公开发行股票。

1. 申购时间

沪市投资者可以使用其所持的上海证券账户在申购日(以下简称T日)向上证所申购在上证所发行的新股，申购时间为T日上午9:30—11:30，下午1:00—3:00。

2. 申购单位及上限

每一申购单位为1000股，申购数量不少于1000股，超过1000股的必须是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000股的整数倍，但最高不得超过当次社会公众股上网发行数量或者9999.9万股。除法规规定的证券账户外,每一个证券账户只能申购一次,重复申购和资金不实的申购一律视为无效申购。重复申购除第一次申购为有效申购外,其余申购由上证所交易系统自动剔除。

3. 申购配号

申购委托前,投资者应把申购款全额存入与上证所联网的证券营业部指定的资金账户。上网申购期内,投资者按委托买入股票的方式,以发行价格填写委托单。一经申报,不得撤单。申购配号根据实际有效申购进行,每一有效申购单位配一个号,对所有有效申购单位按时间顺序连续配号。

4. 资金交收

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)负责申购资金的结算。结算参与人应使用其资金交收账户(即结算备付金账户)完成新股申购的资金交收,并应保证其资金交收账户在最终交收时点有足额资金用于新股申购的资金交收。

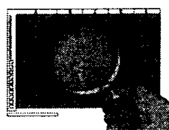
5. 透支申购的处理

如结算参与人发生透支申购(即申购总额超过结算备付金余额)的情况,则透支部分确认为无效申购不予配号,具体办法如下：

会员单位在T+1日下午4:00前将资金不实的申购账号及其对应席位号告知上证所,且上报的资金不实申购总额须与透支总额相等,由上证所逐一确认上述账号的申购为无效申购。如果会员单位未在规定时间内将资金不实的账号告知上证所,T+2日,上证所根据会计师事务所的验资情况,选取该会员单位所属席位中资金申购量最大的席位,按照申购时间的先后顺序,从最晚申购的账号开始,依次确认无效申购;直至该会员的申购总量与结算备付金余额相符。如果该会员透支额超过该席位申购总量，则该席位所有申购均确认为无效申购,然后按照资金申购量从大到小的顺序选择该会员所属席位,按前述方法确认无效申购。由此产生的一切法律责任,由会员单位承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告4：作好投资股票前的准备工作



要有一颗平常心

大家都知道股市变幻莫测很难把握，投资人入市以后，就一定要有一个良好的心态，不管股市是涨是跌，我们都应该抱着一种平常心。平常心就是一种很平和的心态，对股市的变化表现得淡定从容，不管是好的坏的都能接受。可是现实中的很多人，做了股票投资以后，会时刻关注股市的变化，看到自己买的股票跌了，就会无精打采甚至情绪激动，更甚者心跳失眠，对盈亏耿耿与怀。这些做法对市场的走势有帮助吗？耿耿与怀，甚至大吵大骂就能改变这一切吗？答案当然是否定的，既然如此，我们何不为了自己的情绪，健康着想，保持一颗平常心去接受投资的现实，不论这现实是好还是坏。

不能保持平常心的投资人，是不会有很大的成就的，因为不能接受现实的投资者，遇到挫折就会暴躁，这样不但会影响个人的身体健康，更加会使投资人的理智受到影响，投资需要一个冷静理智的头脑，以理智来控制感情进行思考，如果不能理智，只是任自己的感情泛滥，就不可避免地会失败，只有让自己的头脑保持清醒和理智，才会作出最冷静的决策。

平常心是一种磨练，越能够磨练得好，我们的投资水平就越能得到提升。这也算是提高投资技巧的方法之一吧！

保持心平气和的投资态度

大家都熟知这句话：股市有风险，入市需慎重，因此投资人在进场买股票之前，一定要先提醒自己保持心平气和的投资态度。越是着急赚钱的人越是赚不到钱。真正赚到钱的人，反而常是那些置输赢于度外的人。在股市中“有心栽花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花不开,无心插柳柳成荫"的例子屡见不鲜。

有些投资者抱着这样的想法:"我并不希望靠股票赚大钱，但我一定不能输。"敢断定有这种想法的人必输无疑;如果你买进一种股票,不幸第二天它大跌了,因为你输不起,自然开始心慌,越想越紧张,当然只好忍痛卖掉,几次小亏累积下来便是大赔;试想,每次买股票你有多少胜算的机会?

有一个这样的例子,有一次,许多顾客都非常看好一家新上市股票,于是大家以每股8元的上市价买进,而该股票上市后果然表现不凡扶摇直上。第一个卖出的人,以每股10元卖出的,紧接着便有许多人陆续出手了,能卖到20元的人已经是欢天喜地、手舞足蹈了。不出三个月,所有的人都卖光了,当然,也就没有人再去注意这种股票。两年后,这家股票已经涨到每股240元了。而这时只有一个顾客拥有这样的股票,后来别人很好奇地问他,怎么有这等超级耐性熬到现在这个时候才卖,他说,买了这种股票以后就出国了,回来以后压根儿忘了买过股票这一回事。最近因为清理文件,才发现居然拥有这种股票。

这个特殊的例子告诉我们,当你太关切它、太斤斤计较微幅涨跌时,反而不见得能赚到大钱！大家都知道欲速则不达的道理,这句话应用到股市上同样适用。当你把全部的精力投入到股市上,对自己所买的股票日夜悬心时,你大概也就离失败不远了。

纸上模拟是新股民获取实战经验的技巧之一

新股民入市,不要急于实盘操作,最佳的做法是先做纸上模拟投资,不但可以少交学费,还可以提高日后实际进场时的获胜率,一举两得,何乐而不为?

常听到别人说:"很想投资股票,但没有经验,不敢贸然尝试。"或是"现在没有钱,等以后有了钱再说",其实,先在"纸上练兵"不失为吸收投资知识与累积经验的良方。

实际的做法是"准"投资人自行研究整个股市大势,并分析所选定的股票,然后决定在什么价位买进多少,接着便是决定应在何时卖出,一切像是在"玩真的"一样。这种纸上演练必须非常逼真,才能够收到效果。

模拟投资的第二课是在每天股市开盘之前,先对所搜集的各项资讯,包括从报纸、杂志等所有媒体得来的信息,加以研判。然后对当日股市或个别股票的涨跌幅度做一个预测,事后,再和当天收盘后的"正确答案"相对照,看你的判断及不及格。这项演练相当有趣,因为大多数人在刚开始时一定会错得离谱到令自己捧腹大笑;经过这样的反复练演,将来真的把资金投入时,即使不赚,倒也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以少赔一点钱，因为你已经因此省下了许多学费。

或许有人说，万一在纸上发了大财，那可是天下最痛苦的事情，有可能会造成心理不平衡呀！这可能是真话。但根据经验，大多数人在纸上练兵一阵之后都会有"还好是玩假的"这种感慨，因为缺乏经验的人，赔的几率绝对较高。

必须强调的是，纸上演练其实是投资者在入门时必做的功课，不能省略。想不经过演练就能贸然闯关的人，势必会遭到股市的极大惩罚。

对于喜欢从事技术分析的人，可以翻出过去的老图形资料，据以推测老资料中的次日、次周、次月的走势，再与该日、该周、该月实际已发生的情形相对照，看看自己对于技术分析的图形走势能有多精确的研判，这只要到书店买一本过去一两年的股票的线路图，便能闭门苦修，自我磨练一番，保证有趣。

经验显示，反复演练"考古"图形资料可以培养投资人对股票起伏变化的灵敏感，大大提高了以股价线路图来预测走势的能力。熟能生巧，将来一旦亲临"战场"，面对各种状况便更能掌握自如了。

新股民入市需了解的几大守则

(一)不借钱炒股

在还没有证券书籍的年代里，《子夜》曾是我们最早了解股票的读物，书中人物因为炒股而赔得倾家荡产。而现实中，绝大多数投资者是不会因为炒股而破产的，如果投资者是以自有资金入市，就算遭遇类似银广夏、亿安科技那样最恐怖的下跌，也不会赔光本金。

(二)不盲目听信内幕消息

中国股市中政策和消息确实是决定股价走势的重要因素之一，尽管法律上严禁利用内幕消息炒股，但投资者常常能看到许多股票在利好公布前就已经出现飙升行情，泄密现象很明显。但是，消息的扩散程度和消息的有效性是成反比的，连普通散户都知晓的消息往往已经毫无利用价值，甚至有的消息就是庄家释放出来的烟雾弹，用于掩盖其出货的本质。新股民刚刚进入股市，缺乏长久稳定赢利的经验和技巧，常常将获利的希望寄托在所谓的内幕消息上，在对消息没有辩证分析能力的情况下，极易跌入消息的陷阱中。

(三)期望值不要过高

不要订下高不可攀的投资目标。新股民进入股市的时间通常集中于牛市的后期，因为这时有大量的老股民取得了一些投资收益，赚钱的财富效应强烈地刺激新股民的入市意愿。所以，新股民常在牛市后期进入股市，这时的市场往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较活跃,加上新股民谨小慎微,稍有赢利就立即兑现。这一时期,新股民获利数额虽不大,但获利概率甚至能超过老股民,有些新股民由此产生轻视股市的想法,认为股市很容易赚钱。于是,他们会制订出不符合市场实际情况的目标利润,等到市场转入弱市时,他们为实现原定目标,而不顾实际情况地逆市操作,常常因此蒙受重大损失。

(四)修身养性很重要

股票市场要求入市的投资者具有优良的心理素质和周密的逻辑思维能力。新股民要认识到修身养性对股市投资的重要性, 注意培养自己良好的心态、平和的性格、清醒的头脑和健康的身体。只有这样才能在风云变幻的股市中始终保持理性的投资行为,不会因为股市的暴涨而冲动,也不会因为股市的暴跌而恐慌。一些身体和心理素质都很差的人,或容易受情绪影响而诱发的疾病(如心脏病等)的人,或容易冲动、情绪化倾向严重、心理承受能力弱的人,尽量不要进入股市。

(五)系统地学习相关知识很重要

这是新股民在证券市场中立足的根本之道。新股民进入股市的第一件事情不是开户后立即买进卖出,而是要熟悉证券市场中基础的游戏规则,大到国家的法律法规、证券市场的基本运行规律、股票的各种基础知识,小到证券公司的具体规章制度和如何实际交易等常识。如果了解不深,常常会造成无谓的损失,如有位投资者中签新股后,在规定缴款期最后一天的下午存入资金,而他所在的证券公司规定只有上午缴款才有效。这位投资者就会因为不了解证券公司的规定,而错失了上万元的新股收益。

(六)不要把炒股当赌博

新股民在股市中研判行情能力较弱,同时又急于赚钱,他们在还没有对最近一段时间的行情演变进行认真跟踪研究的情况下,就贸然地投入资金,买卖操作。卖出时,总担心股市会大涨,而买入时又担心出现下跌。空仓时怕踏空,满仓又怕套牢。选股就像是押宝,看哪只股票名称好听就选哪只,甚至还有新股民为了图吉利,选股只选尾数带“8”的。这样的新股民,对股市当前的市场环境和未来发展趋势没有清晰的认识,与其说他们在炒股,不如说他们是在赌博,亏损对他们来说,是必然的结果。

(七)增强自己的抗挫能力

许多新股民在经历过一轮熊市后,往往容易对股市产生畏惧心理,打算一旦保本就从此退出市场。事实上在熊市中经历被套、失败、挫折等是每一位投资者迈向成熟的必经之路,失败的经历是一笔尚未兑现的财富,它所积累的能量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将使投资者在未来的市场获取稳定的收益，如果畏难而退，那么，以前所取得的经验和能力均前功尽弃。

(八)知错就改，吸取教训

投资股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而赌气地逆市操作，结果，不可避免地会遭受失败的结局。因此，在出现错误时，关键是要及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。股市中永远都有机会，只要记住留得青山在，不怕没柴烧。

(九)提高风险意识

新股民在未入市前经常听到老股民自吹自擂地谈论在股市中如何轻松获取硕硕战果的事迹，殊不知，许多老股民为了面子常常是报喜不报忧的，而任何股民在股市中时间长了，都多少会有一些辉煌战绩的。新股民不了解实际情况，以为股市是聚宝盆，投入一颗种子，就能长出一株摇钱树。因此，他们往往在对股市中的风险缺乏客观认识的基础上，带着发财梦想进入股市，希望能成为巴菲特那样的股市富豪。事实上，对于每一个投资者来说，股市中既充满机遇，也充满陷阱，投资者进入股市要多一些风险意识，少一些盲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告5：充分了解股票投资的全过程



股票投资的意义

自从改革开放以来，中国的社会主义经济获得了长足的发展并且已经取得了举世瞩目的伟大成就，随着国内生产总值(GDP)的连年增长，全社会的财富在迅猛增加，我们的国家正在走向繁荣和富强。这期间有许多人思想活跃、意识超前又善于经营，他们办公司、搞实体。也有一些人头脑灵活、善用资本、喜好投资，他们投资地产、买入股票，经过多年拼搏已经获得成功，并完成了原始积累。他们中的许多人已经积累了数以万计的财富。这些富人们的共同点是：他们的财产几乎都不是以现金和银行存款的形式存在，他们大都体现在企业的股权上，以及投资在其他的收益性资产上。

当今市场竞争日趋激烈，产业投入也日趋增大，靠单个的投资主体很难做成规模较大的企业。像可口可乐公司、通用汽车公司、中国的长江电力公司、宝山钢铁公司等大型企业，靠个人的实力都无法办成这样规模庞大的公司，——只有社会公众聚集在一起才能把企业办得更加强大。

从普通民众角度来看，不可能每个人都有机会、有能力去亲自开办企业实体。尤其是普通工薪阶层，他们没有时间、精力和财力去搞经营。这样，股市就成了一座投资的桥梁。他们可以通过股市，用购买企业股权的方式把有限的资本投入到那些效益好、回报稳定、值得信赖的大公司里。而一旦你买入了企业的股票，哪怕你只是用几百块钱买入几股、几十股它的股票，你就是企业的实实在在的股东，它的经营成果里面就有了你的一份份额。

股票市场的设立使得我们普通百姓能够有机会透过这一平台来展现自己投资理财的才能。这是一个公平的、自主决策和自由表现的地方，没有人来强迫你该买什么公司，不该买什么公司。每个人都可以充当资本家，都有权力通过资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本投入来获取投资收益，人人都有可能在这里通过投资股票来分享不断增长的社会财富。

股票投资是现代社会最主要的金融理财投资工具之一，是现代经济意识比较强的人的一种商业行为。股票投资的整个决策过程融合了政治经济学、企业管理学、财务管理学和市场营销学等多门学科知识。股市也像一个大课堂，谁学的功课扎实，谁做的作业最好，谁最后的答卷就会最完美；股票市场本身就是一个国家政治经济文明与发达的表象，一个国家如果政治混乱、经济落后，股市是没有办法建立和运作的。正因为股票市场对它的客观环境有着较高的要求，所以它也能反过来促进和带动一个国家的政治与经济的进步和发展，这方面在中国的现实社会中表现得尤为显著。

投资股票可以抵御通货膨胀、使自己的资产得以保值增值。国内现时的人民币一年期存款利率是2.25%，去除所得税，实得利率是1.8%。而1年期国债当前收益率是3.3%。最近5年来中国的通货膨胀率平均为3%左右，2004年达到4.3%，也就是说从实际购买力角度衡量，银行存款已经变成了负利率。目前上证50指数成分股的平均市盈率为14倍左右。因此，从企业经营收益层面来计算，买入上证50指数成分股股票的年平均收益率能达到6%。

上证综合指数于1990年以100点为基准数开盘，即使经过最近5年的下跌，如今也还运行在1100点，15年间的年均涨幅是6%，而美国道·琼斯工业指数100多年来的年平均涨幅是7%。因此，可以认定，投资一些具有代表性的蓝筹股的股票组合长期来看会战胜通货膨胀，也会胜于债券收益，更胜于把钱存入银行的利息收益。

如果你能在中国股票市场开办初期以比较低的价位买入一些成长性高的企业股票，比如当初买入爱使股份，现在能让你获利达400倍，像万科、中集集团和深圳发展银行等也都会让你获得几十倍的投资收益。

对于工薪阶层来说，应该把节余的钱拿出来一部分用以投资股票，然后让股票投资收益成为你家庭收入的一部分，这样工资收入加上投资收益才能让你的未来生活更加美好。香港大才子金庸如今身价几十亿港币，是享誉世界的武侠小说创作大师。人们很自然会认为他的巨额财产来自于他的文学创作，殊不知金庸先生的绝大部分财富都来自于早年对股票的投资。不久前，他曾对一家媒体记者透露说，他很早以前就热衷于投资股票，曾将写小说赚到的钱都投入到了股市，其中大部分买了美国的股票。他说人们只知道他是武侠小说家，其实他还是股票投资行家，他选择的都是成长性好的蓝筹股股票，他投资股票是只买不卖。几十年下来，这些股票投资为其带来的巨大收益远远超过其写书办报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所赚到的钱。

当今时代是一个多元化的时代,新事物层出不穷,股票做为一种新生事物,正逐渐被大多数人所接受,作为普通百姓,更关心的是怎样让自己手中的闲钱得到保值、增值。投资股票就是一个不错的选择。我国股市虽属于新兴市场,各方面还很不健全,但总体来说,还是向前发展的,随着经济的快速发展,股票市场也会越来越规范和健全,全民炒股的热潮已经到来了。

股票投资涉及到哪些机构

(一)证券登记结算机构

投资者要进入股票市场,需要到证券登记结算机构开立证券账户。所有股票均由证券登记结算机构代为存管,买卖成交后的股票与资金转移也由证券登记结算机构代为完成。

(二)证券经纪商

投资者必须委托证券经纪商才能完成股票的买卖。我国证券公司从事经纪业务,都是经过主管机关特许批准的。投资者只要到证券经纪商下设的证券营业部或者指定的代理银行营业网点开户后,就可以进行股票买卖。

(三)证券交易所

投资者发出委托指令后,证券经纪商将指令传送到证券交易所,进行集中竞价和交易。在一些发达国家,股票还可以实现场外交易。我国有两个证券交易所,分别设在上海和深圳。两个交易所都实行会员制,只有会员和具有特许权的经纪人才有资格在交易所进行交易。交易所负责制定相关的规则,对会员进行严格管理,对证券交易活动进行监督,保证交易活动的正常进行。

(四)证券融资公司

一些发达国家的证券市场允许采用保证金交易。当股市看涨时,投资者可以事先向证券融资公司“借钱”买入股票,等到股价上涨抛售股票后,再还融资公司的钱。当股市看跌时,投资者向证券融资公司“借股票”先行卖出,等到股价下跌后再以低价购回股票,然后将购回的股票“归还”给融资公司。在交易初始和交易过程中,投资者只需要支付一定数量的保证金,就可以使股票交易规模成倍地扩大,从而获得更多收益。我国新修订的《证券法》已经允许证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务,相信在不久的未来,投资者就能办理这项业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买股票的基本常识

(一)如何开立证券帐户

1. 开立证券账户的手续

新股民首先要做的是开立证券账户，包括上海证券交易所证券交易账户和深圳证券交易所证券交易账户。如果是投资B股，则还要开立B股账户。

一般开立证券账户的时间是和证券交易时间相同的，周六和周日不能开户。

开户必须携带身份证到各证券公司的营业门点办理。按照最新的规定，开户实行实名制，所以必须是本人凭身份证开户，不能代理。每一张身份证，只能开立一套(沪、深)证券账户；如果投资者年龄不满18岁，不能开立证券账户。

接下来是填写账户开立申请表，一张用于开立上海证券交易所账户，一张用于开立深圳证券交易所账户。

交纳费用共计90元。开立上海证券交易所账户40元，开立深圳证券交易所账户50元。当然，投资者也可以只开上海证券交易所账户，或者只开深圳证券交易所账户，但这样就不能投资另一市场的股票。

需要注意的是：开立的证券账户在当天是不能使用的，必须等到第二天才能生效。所以，打算投资股市的投资者需要提前开户，不要等到想买股票的时候才“临时抱佛脚”。

2. 开立证券账户的限制

按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户：

(1)证券管理机关工作人员；

(2)证券交易所管理人员；

(3)证券从业人员；

(4)未成年人未经法定监护人的代理或允许者；

(5)未经授权代理法人开户者；

(6)因违反证券法规，经有关机关认定为市场禁入者且期限未满者；

(7)其他法规规定不得拥有证券或参加证券交易的自然人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 证券账户的注销

为规范证券账户的管理工作,2006年,中国证券登记结算公司发布的《证券账户管理规则》对于证券账户的注销作出规定,对于证券余额为零的证券账户,持有人可以申请注销。而自然人申请注销证券账户时,必须由本人前往开户代理机构填写《注销证券账户申请表》,并提交本人证券账户卡、本人有效身份证明文件及其复印件等材料;委托他人代办的,还需提供经公证的委托代办书、代办人的有效身份证明文件及复印件。

4. 了解开户协议

投资者选择证券营业部作为自己买卖证券的代理人,需要与其签订《指定交易协议》和《证券买卖代理协议》,明确双方的责任和义务。为保护自身的利益,投资者一定要仔细研读所有的条款。

这些协议一般包括以下内容:

(1)说明证券买卖风险;
(2)证券营业部业务范围和权限;
(3)指定交易有关事项;
(4)委托人开户所需证件及其有效性的确认方式和程序;
(5)委托、交割的方式、内容和要求;
(6)委托人保证金及证券管理的有关事项;
(7)交易费用及其他收费说明
(8)证券营业部对委托人委托事项的保密责任;
(9)双方违约责任及证券营业部的免责条款;
(10)争议解决办法等。

(二)如何开立资金账户

证券账户开好后,还必须开立资金账户,这样才能投资股票。资金账户是专门用来结算和存储股票买卖资金的,开立起来非常简单。

但是,这里需要注意的是密码设置问题,投资者需要设置交易密码和取款用的资金密码,两个密码可以相同,也可以不一样。尽量不要用生日作为密码,也不要用简单的有规律数字作为密码,以免股票被盗买盗卖!

目前各家证券营业部都和不同的银行有合作关系,每个投资者必须办理银证转账,要办一张对应银行的银行卡。

在银证转账出现之前,股民必须在证券公司存入保证金后,方能开始证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。股民为了存取资金必须在银行和证券公司之间跑来跑去。加上证券公司的上班时间基本与股市同步，不少工薪族为了存取资金往往要请假，仍然不方便。而有了银证转账以后，一方面，工薪投资者可以就近到相关银行存取资金；另一方面，可以随时通过电话划账。

（三）了解交易费用和交易成本

我国的证券投资者在委托买卖证券时应支付各种费用和税收，这些费用按收取机构可分为证券商费用、交易场所费用和国家税收。目前，投资者在我国券商处交易上交所和深交所挂牌的A股、基金、债券时，需交纳的各项费用主要有：佣金、印花税、过户费等。

1. 佣金

这是投资者在委托买卖成交后需支付给券商的费用。上海股票、基金及深圳股票均按最高不超过3‰的标准收取交易佣金，起点5元。其中，交易佣金部分许多营业部都会根据客户的资金量有所折扣，而选择不同的交易收费方式，佣金水平也会有差别。具体来看，营业部现场委托最高，达3‰；电话委托次之一般是2.5‰；而网上交易最低，是2‰（仅供参考）。

2. 印花税

这是投资者在买卖成交后支付给财税部门的税收。上海股票及深圳股票均按实际成交金额的1‰支付，此税收由券商代扣后由交易所统一代缴。债券与基金交易均免交此项税收。

3. 过户费

这是指股票成交后，更换户名所需支付的费用。由于我国两家交易所不同的运作方式，上海股票采取的是“中央登记、统一托管”，所以此费用只在投资者进行上海股票、基金交易中才支付，深股交易时无此费用。此费用按成交股票数量（以每股为单位）的1‰支付，不足1元按1元收。

4. 股票交易要注意交易成本。

深、沪两个交易所在对股票交易收取手续费一项中，都设最低收费标准，因此，投资者在日常交易中，要考虑一个交易成本的问题。

（四）交易委托方式有哪些

投资者开立了证券账户和资金账户，并了解了有关股票交易的规定和原则之后，就可以在证券营业部委托交易了，也就是俗称的“炒股”。

传统的委托方式是，投资者到证券商营业柜台填写书面委托。随着交易技术的不断发展，证券商为投资者提供了各种更方便的委托方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 磁卡委托

磁卡委托也称自助刷卡委托,是目前现场散户投资者使用较多的一种委托方式。投资者在进行磁卡委托时,需要在营业部大厅里的磁卡委托机上刷磁卡,输入个人密码后即可进入交易主菜单,并根据电脑的提示完成买卖、撤单、查询等操作。

2. 热自助委托

热自助委托是指投资者在使用券商提供的网上交易软件的过程中,通过热键切换进入委托、查询、撤单、转账等状态,即边看行情边委托。

3. 电话委托

电话委托是指委托人通过电话方式表明委托意向,提出委托要求。投资者可通过普通的双音频电话,按照该系统发出的指示,借助电话机上的数字和符号键输入委托指令,即可完成证券买卖。

(1)电话委托开户手续如下:

第一步:股民携本人身份证、证券账户卡,亲自到自己选中的证券营业部柜台办理开户手续。一般证券营业部都开有办电话委托的专柜。

第二步:在柜台领取电话委托开户申请表,正确填写个人有关资料。然后在券商给你的两份电话委托协议书上签字,交齐证件材料的复印件,由营业员告诉你手续已办全,取回自己的证件和一份《电话委托交易协议书》及操作说明书,这就完成了电话委托开户的全过程。

开立电话委托服务项目的客户一般离券商的营业场所较远,不便每次成交后做交割, 这时候客户可以采用系统提供的查询功能来核实自己的资金余额。营业部通常会为客户保留当月的历史交割单,并为客户打印资金,股票交易情况的明细对账单。

电话委托虽然有上述种种好处,但投资者在选择这种服务方式时也应考虑电话委托可能存在的一些问题如:在交易活跃时,如果委托系统线路少,常会出现占线情况;电话委托属于一种间接委托,更易产生交易纠纷等。

(2)电话委托怎样进行具体操作

客户拨通电话后即可进行委托服务, 为节省电话委托系统的资源占用,每项输入等待时间超过5秒,客户仍无按键反应,系统就按超时处理,终止此次服务。

客户通过电话进行委托时,可以采用提前输入功能(即在语音提示未全部讲完时输入要委托的代码、价格或数量),系统在每笔委托的最后都要给客户复述整笔委托单,使客户有最后确认的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时,对确认的委托单将回复给客户一个委托合同号,依靠此合同号,客户可以进行当日委托单,也可以进行当日或历史的委托单成交查询。

在委托过程中,客户如发现自己的输入不正确,可以随时挂机,自行中断此次委托。

假设一股民的上海股东代码是123456789,交易密码为23456,委托买入"延中实业"(代码600601)100股,每股价格11.23元,其操作过程如下:

(说明书上已标明)

①"上海委托按1,深圳委托按2"(语音提示):1。

②"请输入上海股东代码":123456789。

③"请输入交易密码":23456。

④"按1买人,按2卖出":1。

⑤"输人证券代码":600601。

4. 网上委托

网上委托是证券经纪商的电脑交易系统与互联网联结,委托人利用任何可上网的电脑终端,通过互联网完成交易。

网上交易有着很多投资优势:

(1)交易方便

网上交易不受同城地域的限制,不受上班时间的限制,只要你办理了网上委托交易的相关手续,你就可以坐在家里、办公室里或即使出差在外,进行行情接收和委托下单,轻轻松松地实现交易。

(2)安全性高

网上委托通常使用国际通用的第三方安全认证交易系统, 采用128位强加密,具有证书密码和交易密码双重密码保护,数据全部采用加密数字信号传送,具有比电话委托和远程委托更高的安全性,关闭网上划账功能,具有比网上银行更高的安全性。

(3)速度快捷

很多证券公司实现了行情的本地化,提供更快的及时行情,经测试网上交易与营业部的行情完全同步,有时甚至比营业部大户室更快。

(4)信息充分

事实上,仅仅将网上交易理解为它是一种可利用的交易手段的话,未免过于简单。投资者上网交易更多的是可以方便、及时、全面地获取各种证券投资信息,而且在获取信息的选择上更具主动性。你可以随时查询你要了解的上市公司相关资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些证券公司为投资者提供及时、全面的资讯信息，包括每日更新的券商信息和个股基本资料等。如果你是某证券公司的客户，只要用鼠标点击一下，就可以获得证券公司所属证券研究所及其他咨询机构的股市分析与研究报告，还可以得到特殊的信息资讯服务，如证券公司提供的即时信息服务，使你在第一时间获得与市场有关的信息，时刻把握股市动态，及时对市场走势做出判断和投资决策。

(5)系统维护简便

不用定时、定期开机接收信息，不用补充历史数据，不做收盘作业，不修正数据，系统自动保存历史资料，所有K线和个股基本资料完整无缺。

(6)费用低廉

根据2002年5月1日起实行的浮动佣金制，开通网上交易的证券商，在收费上基本上采取了网上交易低于传统交易收费标准，以鼓励更多的投资者使用网上交易。

此外，有的券求使客户的交易成本降到最低，同时还根据交易量的多少对佣金打折等。

总之，网上交易与传统交易方式相比，优势明显，是广大证券投资者比较适合采用的交易方式。证券商还为股民提供一定的优惠，如：通过多种方式降低客户的上网费用，力求使客户的交易成本降到最低，同时还根据交易量的多少对佣金打折等。

总之，网上交易与传统交易方式相比，优势明显，是广大证券投资者比较适合采用的交易方式。

应该选择什么样的证券公司

一般投资者是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商代为进行。

投资者必须要了解证券交易所和证券商的区别。证券交易所是一个不以赢利为目的会员制的法人机构，它向市场提供竞价交易场所，组织交易的实施，监督市场参与者的行为并提供相应的服务，目前我国有深圳证券交易所和上海证券交易所两家。投资者买卖证券应直接通过交易所的会员，也就是一般所说的证券公司进行。

投资者要想买卖股票，必须要寻找一家信誉可靠，同时又能提供优良服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的证券公司。投资者选择证券公司的时候，一般要考虑以下几方面：

1. 必须信誉可靠。这对于投资者来说是头等重要的事情。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一家信誉可靠的证券公司将是保证其资产的安全，进而能够盈利的重要前提。

2. 投资者在选择证券公司时，应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等。

3. 在地域方面，由于目前网上交易和电话委托交易等得到普及，股民已经不需要去证券营业部现场交易了。因此，地域的远近已经不再是股民重点考虑的问题了。但一般情况应该选择当地的营业部较好，有的股民因为希望得到更多优惠服务和低佣金待遇而选择外地的证券营业部，但这样做会在资金流通和股票交割等多方面形成一定不便。

4. 从投资便利的角度考虑，股民应该选择那些可从事多种投资品种的券商及其证券营业部。另外，善于短线操作的股民一定要选择跑道快速的证券营业部。

5. 为了有利于更好地实施投资操作，股民还需要选择那些咨询服务较好的证券营业部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告6:了解股票买卖的有关规定



了解证券交易所证券代码

(一)上海证券交易所证券代码

A股:代码为以“600”开头的6位阿拉伯数字,为“600×××”,其中“×××”是根据公司到上交所申请上市的次序排列,如:600601延中实业

B股:代码为以“900”开头的6位阿拉伯数字,为:“900×××”,后3位数字是公司上市排序,如“900901真空B股”

配股:代码为“700×××”,后3位数字与该股票代码的后3位数字,如“700690”为青岛海尔(600690)的配股申购代码(海尔配股)

转配股:代码为“710×××”,后3位数字与股票代码后3位相同,如“710646”为国嘉实业(600646)的转配股申购代码。原“720×××”为后3位与股票代码中后3位相同。红利挂牌交易代码,由于上交所从1998年4月1日开始实行全面指定交易,红利自动到帐,现在红利代码以取消。

新股申购代码:为“730×××”,后3位数与新股代码后3位相同,如“730158”为中体产业(600158)的申购代码。

(二)深圳证券交易所证券代码

A股:代码为以“0”开头的六位阿拉伯数字,为“000×××”,后3位数字按公司上市顺序排列,如“000021”深科技

B股:代码为以“2”开头的4位阿拉伯数字,为“2×××”,后3位与其A股的后3位相同,如“2058”为深赛格B(深赛格A代码为0058)

配股代码:为“8×××”后3位为该配股股票代码的后3位,如“8055”为深方大(0055)的配股申购代码

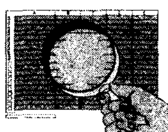
转配股代码:“3某某某”如3556为琼海洋A(0556)的转配股申购代码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股申购代码:深市申购新股时所用的代码即该股票代码,无特别提示,如太钢不锈代码“000825”即新股申购代码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告7：了解中国股市的历史与现状很有必要



了解中国股票市场的历史

我国股票市场的历史，可以追溯到十九世纪。1891年，一些外商在上海开设“上海股份公所”专事外国股票的交易业务，这是我国最早的股票交易市场。

1905年，清政府将其改造为上海众业公所，也称上海证券交易所。

1914年12月，当局公布我国第一个证券交易所条例《证券交易所法》。随后一些城市相继正式成立证券交易所。这些交易所的成立标志着我国证券市场已经进入了有组织、有管理的集中交易阶段。

以上是中国证券市场早期的雏形。

新中国成立之初，对旧中国遗留下来的证券交易所进行了限制、利用和改造。改革开放以后，为了给国有企业提供新的非同于银行贷款的融资渠道，股份制的概念被引入。在1984年11月，上海飞乐音响股份有限公司成为第一个股份制改造并发行股票的国有企业。它们发行的股票类似于债券，即支付固定的高于银行存款利率的股息。

1986年9月，柜台交易中心（就是接受在柜台进行现场交易的交易中心）在上海市的部分银行和信托投资公司成立。同年晚些时候，深圳市公布如何建立股份公司的规定。1988年，深圳发展银行成为第一个在深圳发行股票的股份制公司。到年底，股份制公司进一步增长，柜台交易中心也在国内八个城市开放。

今天，中国的投资者以频繁的交投（交易和投机）闻名于世，但这只是暂时的现象。1989年在深圳发展银行宣布税后盈利100%用于分红后。这种情况出现了变化。这使中国投资者意识到股票市场提供的投资机会。

此后不久，上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立。国内发行为境内投资者投资的股票称为“A股”，为国外投资者投资而发行的境内上市公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为“B股”。1991年底，8家股票开始发行。在上交所交易的以美元计价，在深交所上市交易的以港币计价。2001年2月19日，中国证监会对境内个人投资者开放B股市场，此前的交易市场显得很清淡，成交量长期萎缩。政策出台后8家股票市场的流动性有所增强。

到2004年7月已有1367家上市公司在两个交易所挂牌，并且有100多家公司海外上市成功。中国资本市场的市值已经超过40000亿人民币，占GDP的40%，而发达国家的倍率一般为4倍。目前中国证券市场市值位居亚洲第二，仅次于日本。

1994年6月，青岛啤酒和其他9家上市公司成为中国首批在境外挂牌的股份公司。它们在香港融资总计超过15亿美元。

中国股市的历史虽然很短暂，但有着巨大的发展潜力，发展速度也很快，我们都期待着我国的股票市场变得更规范、更成熟、更加的充满活力。

中国股票市场的现状

我国的沪深股市是从一个地方股市发展而成为全国性的股市的。在1990年12月正式营业时，上市的股票数量只有为数很少的几只，其规模很小，且上市的股票基本上都是上海或深圳的本地股，如上海的老八股中只有一支是异地股票。在其后股市的发展中，由于缺乏战略性的考虑，造成了资金的扩容与股票的扩容不同步，特别是资金扩容，其速度远远快于股票扩容。在1991年至1996年的五年间，股票营业部从数十家扩展到现在的近3000家，入市资金从10多亿元增加到现在的3000多亿元，而上市公司却只从当年的近20家增加到现在的400多家，上市流通的股票只有300亿股。股市的供求关系极不平衡，这样就造成了股价在最初两年出现暴涨的局面。

上海股市从1990年12月开始计点，1992年年底就上升到了780点，平均年涨幅达到179%；深圳股市从1991年4月开始计点，1992年底也涨到了241点，年均涨幅也有68.5%。由于股价在开始两年涨幅过度，伴随着股票的扩容，在1993年上半年股价达到历史性的高度以后，股价就停步不前，沪深股市就进入艰难的调整阶段。1993年沪深股市收盘指数分别为833点和238点，1994年收盘指数分别为647和140点，1995年的收盘指数分别为555点和113点。根据国外股票指数的上涨速度和我国的实际情况，我国股市这种调整估计还要相当时日。

股票供不应求：我国股市股民多、入市的资金额度大，而上市流通的股票少，股市呈现出明显的股票供不应求局面，据初步统计，到1996年10月底，沪深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市登记在册的股民约有1800万户，而同期沪深股市的流通股规模约为300亿股，平均每个股民拥有的股票只有近1700股。据初步估算，我国上市公司1995年的每股税后利润不到0.30元，平摊下来，股民人均收益最多只有500元，按人均入市资金2元计算，股票投资的收益率(不计交易税、费)只有2.5%，只相当于活期储蓄利率。而由于股民在股市中频繁交易，其上缴的手续费及交易税之总和往往比流通股的税后利润之和还要多。

股市交投过旺：由于我国股民投机性较强，其入市的动机主要是以搏取差价为主，所以许多股民以炒股票为业。股市稍有风吹草动，便买进杀出，追涨杀跌之风盛行，股市的交投极其活跃。如国外一般成熟股市股票的年均换手率不到40%，而我国股市的年均换手率却超过600%，是国外成熟股市的15倍。

股市交投过旺一方面造成股市的暴涨暴跌，如美国纽约股市从开办到现在的200年间，日涨跌幅度超过3%的只有10次，而沪深股市涨跌幅超过3%的时间却要占整个交易日的20%以上。交投过旺的第二个后果就是造成股民的交易成本上升，1996年1到10月，沪深股市的股票成交量达1.3万亿，股民上交的交易税、手续费近200亿，而1997年上市公司流通股的税后利润估计只有近100亿。收入与支出相比，支出多100亿，这样就使整个股民成为亏损一族。

股市尚待规范：我国股市是由地方股市发展起来的，且中央政府对股市的监管从1992年下半年才开始，股市的运作还尚待规范。从宏观管理方面来讲，其一是对股市的规律还缺乏统一的认识，具体表现在相关的政策缺乏科学性和连续性，如股市扩容及上市指标的控制仍沿用额度控制的方法。其二是对股市的发展缺乏长远的规划。如国家股、法人股并轨问题，没有一个具体的实施计划。其三是对股市的监管力度明显不足，如对信息披露的监管、对制止机构大户联手操纵股市等问题力度明显不够。

从证交所方面来讲，虽然沪深股市已成为全国性的股市，但证交所仍归地方管理，且证券交易税的一半归地方财政，证交所的地方利益倾向十分严重，主要表现在两个交易所都将成交量的大小作为工作目标(成交量大就可多收交易税)，所以对有利于活跃股市成交的一些不规范行为的制止明显不力。

从券商方面来讲，其一方面在自营业务中利用资金实力对股价进行操纵，以从中渔利；另外为配合新股的顺利发行，往往采用人为造市的方法，拉抬股价，引股民上钩。

上市公司方面，为了新股的发行或配股的顺利完成，在信息披露方面一般是报喜不报忧，隐瞒一些重要的不利信息，且经常高估利润指标。而一旦股票上市发行成功，则发表声明更改盈利预测或发表所谓的道歉声明来掩盖错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的股市属于世界股市中的新兴市场，还存在着很多的弊端，有待于进一步的完善，随着中国经济的不断发展，相信中国股市的前途会是光明灿烂的。

通过剖析巴菲特的经典投资案例来发现他的投资原理，是我们学习他的投资策略的最好方法。同样通过分析国内沪深股市一些上市公司多年来的经营态势和市场表现，我们可以从中透视出巴菲特投资方法在中国股市的实用性和可操作性。

作为国内的普通投资者，不应因为国内股市还存在许多系统性问题就全盘否定这个市场；应该正视这个市场，承认这个市场将会长期存在。要实事求是地承认这个市场里确实不乏一些值得信赖的优秀的企业，如果没有这方面的信心，你投资的基础就没有了，巴菲特的投资方法对你也就失去了意义。

学习巴菲特的投资原理，最终目的是用它来指导我们对国内沪深股市的投资，那么巴菲特的价值投资理念是否适用中国的股票市场？巴菲特的投资方法能否帮助投资者战胜大盘指数？沪深股市个股的股价演变到底与巴菲特所推崇的公司业绩是否相关联呢？

新兴证券市场与成熟证券市场的差异

中国的股市，历史很短暂，属于新兴市场范畴。那么新兴证券市场与成熟证券市场有什么样的区别呢？

新兴市场(Emerging Markets)指的是发展中国家的股票市场。按照国际金融公司的权威定义，只要一个国家或地区的年人均国民生产总值(GNP)没有达到世界银行划定的高收入国家水平(1995年的标准是人均9386美元)，那么这个国家或地区的股市就是新兴市场。有的国家，例如韩国，尽管经济发展水平和人均GNP水平已进入高收入国家的行列，但由于其股市发展滞后，市场机制不成熟，仍被认为是新兴市场。1996年，国际金融公司认定的新兴市场有158个，主要集中在亚洲、非洲、拉丁美洲和前苏联东欧地区。我国内地股市和台湾股市都属于新兴市场。

成熟市场(Oeveloped Markets)是与新兴市场相对而言的高收入国家或地区(即发达国家或地区)的股市，1996年，国际金融公司认定的成熟市场有51个，主要包括西欧、北美、日本、澳大利亚和新西兰的股市，我国的香港股市也属于成熟市场。

从整体上看，我国的股票市场与成熟市场有以下几个方面的差异：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国的股票市场：

1. 规模小，发展快
2. 换手率高，波动程度大
3. 法规不健全，执法力度不够
4. 散户多
5. 股权处于分裂状态
6. 投机行为占多数

成熟的股票市场：

1. 规模大，发展稳定
2. 换手率比较低，波动程度小，
3. 规范化程度较高
4. 机构投资者多
5. 股权全部可以上市流通
6. 长期投资行为是主流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

巴菲特的股票投资理念



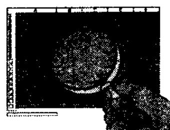
巴菲特投资哲学的首要一点就是“追求简单，避免复杂”。他投资的原则就是选择简单而易于了解的企业。他的另一个投资原则是：长期持有。他认为一个成功的投资者，一生不必做许多的投资，只要做几次对的就行了。用他的话讲，他的持股期限是永远。

稳健投资和集中投资是他的又一个重要的投资理念。他决不做没有把握的事情。他追求的是稳中取胜。他坚持集中投资的原则。主张不要将资金分散在多种股票上。他认为应该“把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，然后小心看好它。他的投资理念使他能数十年的保持着成功的投资记录，获得了最多最安全的股市收益，这不能不引起我们的深思。巴菲特的投资理念对我们每一个投资者都有着重要的指导作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告8:追求简单,避免复杂



崇尚简单的投资理念

“追求简单,避免复杂”可以说是巴菲特投资理念的核心部分。这看起来很简单,只包含两个部分:买什么股票,以什么价位买?这似乎是人人都会的两招,但巴菲特却能把这两招运用的出神入化,以致于打遍天下无敌手。

巴菲特曾对股民提出这样的忠告:“股民操作应遵守愈买愈少的原则,在股市冷清之时买入,当股价上涨之后,如果看不准,就不要再加码,先试探一下,确信还能持续上涨几天时,才可买进,但量一开始要小。”

人性的弱点之一就是有一种从众的心理。每逢牛市时,人们都觉得炒股好赚钱,于是纷纷涌起股市,结果造成了成交量猛增,股市达到了空前火爆的程度,可是没多久,股票突然下跌,就会有许多人成为受害者,因此,股市上有这样的说法:10人炒股7人亏,另有2人可打平,只有1人能赚钱。

由于大多数股民没有充分做好入市的精神准备, 也不对股市做深入的研究,只会盲目地跟风,才造成了在人气最弱时不敢买入,等到大家疯狂抢进时才跟随进去的现象。而实际上,买入的最佳时机是在股市低迷、成本最低之时;股市火爆、价位走高、利润最大之时则是卖出的最佳时机。在低位时买入的风险很小;逢高位买入的风险很大,可能会变得血本无归。

比如,投资者以100美元买入了可口可乐公司的股票1000股,当股价上涨到120美元,可再加码,但不要太多,加300~500股即可;等该股价再上涨到120美元时,可继续加码,但加200~400股就行了。

这种“愈买愈少”的操作方法,最适合股市散户。遵守这一原则,虽然买进的成本逐渐提高,但由于买进的数量愈来愈少,所以成本增加的幅度较股价上涨的幅度小,投资风险也相应地越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特注重对公司的分析研究，所做的一切就是阅读大量的年刊、季报和各类期刊，了解公司的发展前景及策略，然后仔细评估一家公司的投资价值，再把握好入市时机。

他购买的股票有一个特点，就是拥有极高的商誉或者是处于市场垄断地位的公司，因为这样的公司其前景肯定是比较理想的。前者如可口可乐、万宝路、吉列、健力士以及1996年开始大量购买的麦当劳，都是当今世上的驰名公司；后者如华盛顿邮报、联邦快运等，这些公司几乎都是服务型企业或消费类企业。

巴菲特投资原则的第一步是决定应该买哪些类型企业的股票。巴菲特本着全方位、多角度的原则对上市公司进行评估，并从中选出值得投资的优秀企业。巴菲特感兴趣的企业几乎只有两种：消费型企业和服务型企业，前者指生产名牌产品的企业，如可口可乐；后者是指能提供不可或缺服务的企业，如某地惟一的报纸传媒企业或证券公司。但有时这两者的界限并不是十分明确的，而是有所交错的。

巴菲特投资原则的第二步是对筛选出的值得投资的上市公司估算出其内在价值，并等待股价低于这一内在价值时才买入。巴菲特坚持长期持有的原则，在他看来，数年内获得15%的平均投资收益率是最起码的要求。等待时机是其投资策略中非常重要的一环。巴菲特对买入和卖出的时机掌握得恰到好处，即使偶尔买入后被套住，也从不考虑止损，因为他坚信自己选择的股票有良好的质地，同时他更坚信自己选择的正确性，他认为自己手中持有的股票转入牛市获取利润，只是时间早晚的问题，他正是凭借着自己独到的眼光，坚持自我的投资态度以及稳扎稳打的投资作风才成为一位举世瞩目的投资大师的。

巴菲特简单实用的投资之道

沃伦·巴菲特作为世界上屈指可数的富豪，生活上却是相当的简朴，他最反对铺张浪费，他喜欢过简单而朴素的生活。而他的投资哲学也如同他的处事之道一样简单而实在。他更像是一个普通的百姓，身旁没有大批献媚的追随者，也没有保镖为他对付来找麻烦的人。

巴菲特的确没有富豪的派头，他自己开车，住普通的房子，一年到头难得休假。他的好友孟格尔说：“沃伦总是那样开开心心，原因之一是他表里如一。”

沃伦·巴菲特是1993年《福布斯美国400大富豪》榜的首富，这位60出头的投资家凭借其多元化的投资组合及独特眼光与电脑奇才比尔·盖茨在《福布斯美国400大富豪》榜首位置上轮流坐庄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的投资理念,代表着美国中西部人思想的精髓:他以十分实际的语言,而非抽象的概念或理论去思维;他不买卖股票,股票是抽象的;他买卖的是生意——或者不能全面收购的生意的部分。用他的话说:“我无意尝试和参与某些全国性的大潮流”。

他之所以看不起华尔街钟爱的潮流、概念和口号,原因之一是他认识到一个很简单的事实:无论是他还是任何人,都不能预见未来;他内心充满的自信也是原因之一。

巴菲特的投资之所以获得成功,就是因为他能从一个普通的股票投资者一直发展到了现在这样的规模。人们总是想从他那里得到一些特别的诀窍,而实际上,他是一位非常传统、理性的投资者。当他相信某一支股票的时候,并不强求急于在市场上吸纳来证明自己的判断正确:他喜欢投资于他能够理解,而且不会发生太大变化的业务。正是技术领域的快速变化使他远离这一领域,因为他觉得无法确定一家高科技公司10年后会产生多少现金流。

虽然说炒股票而赚钱的大有人在,但巴菲特依然严格遵循着投资于业务而非股票的哲学。他认为,适当的气质加上适当的知识思辩结构,行为就不会违背理性,因而也就会具备不受群众影响,不怕股价下跌的能力。巴菲特相信投资的不二法门是在价钱好的时候,买入业绩出色的公司的股票,然后能持多久就持多久,只要这些公司保持着良好的业绩,就不要把它们放出去。简而言之,投资是要使资本向经营得更好的公司流动。而不是要通过短期内股票差价的变动来使自己获利。他曾对《福布斯》说:”我是一个好的投资人,因为我是一个生意人;我是一个好的生意人,因为我是一个投资人。”

巴菲特从来不把眼睛紧盯在公司的股价上,有些时候,他甚至不清楚一些股票的价位。他的目的是要选择质地优良的公司,而不单纯是选择股票那么简单。

巴菲特的成功经验给我们这样的启示:在我国的股市上,投资者投资股票时,一定要避免选择那些管理落后、业务特征模糊,不具有竞争优势的公司,而应该选择那些具有良好的管理水平、有明显优势和潜力的公司。如此才能达到投资制胜的目的。

巴菲特的简单有效的分析模式

巴菲特是当代股市最伟大的投资者,是我们学习的楷模,每一个投资者都应该读一下有关巴菲特的书籍,从中你会获得许多有益的教诲。巴菲特的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法极其简单，不用学习电脑方程式。也不用去看一些复杂的图表分析，简简单单就能掌握。

巴菲特的投资理念，比起随机漫步、有效市场假说以及资本资产定价理论，要简单得多。但简单的东西不一定不深刻。在不少人那里，巴菲特就等于绩优加长线。其实，事情远非这么简单。这里所说的简单是有利于了解。

沃伦·巴菲特是一个具有传奇色彩的人物，1956年他将100美元投入股市，40年间创造了超过了200亿美元的财富，不仅在投资领域成为无人能比的美国首富，而且成为了美国股市的领袖，被美国著名的基金经理人彼得·巴菲特誉为"历史上最优秀投资者"，使全球各地的股票投资者都热衷于巴菲特投资方法和理念。

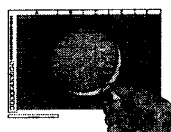
巴菲特认为，"成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值，和支付一个合理划算的交易价格。我不在意最近或未来一段时间股市将会如何运作。"巴菲特这样强调说，并在1988年和1989年间购买了10亿美元的可口可乐股票。可口可乐股票在过去的60年间陆续上涨了500倍。巴菲特仅靠持有可口可乐股票的3年中便使手中的钱翻了4倍，他还计划在未来的时间内赚更多的钱。巴菲特运用简单而有效的分析模式就取得无比的成绩，他所坚守的这个分析模式也是基于一般人都能理解的各种认识。他认为，选择一个企业的股票来投资，要看该企业是否简单且易于了解？是否有稳定的经营史？长期的发展是否看好？经营阶层是否理性？对股东是否坦白？是不是能够紧随市场的脚步走？获利情况是否够好？能为股东创造多少利润？若要投资该企业有多少实质价值？能否在市场低于实质价值时买进？

凡此种种，多数人可能都会视为理所当然。然而一旦投资股票时，大多数人就会忽略这些，只在意短期的股价变动、资金的聚散、人气的起伏，以及种种技术指标的分析，情绪也随时之上下波动，这样就不易做到理性的判断。他说：股票市场只是方便股东转换股权，但是由于现代化的股市运作，买卖股票赚取价差反而成为投资股权的重要目的，持久拥有股权等待分配股利则成为一种无奈的选择。多数人投资股市，并没有一个具体的，长远的打算，只是抱着赚一笔是一笔的投机心理，不停地变换手中的股票，像这种目光短浅的投资者，是不可能在股市上长久立足的，最终将会被股市大潮所淹没。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告9：只有放长线才能钓到大鱼



巴菲特的长线投资术

巴菲特认为一个成功的投资者"一生不必做许多投资决定，只要做几次对的就行了。"巴菲特常常自嘲自己是个"又懒、又笨"的人，这么多年来，他选股和买股的动作不多，卖股的动作更少，40年的投资生涯，他只做过12个正确的投资决策，但这已足够让他成为最伟大的投资者了。

巴菲持的投资奇才从小就显露出来了。在11岁时他便开始投资，用积存下来的零用钱买了3股城市服务公司的股票，不久股价升了，他急忙抛出，赚了5美元。但该股并末停涨，继续狂升，使巴菲特后悔不已。这次深刻的教训让巴菲特明白，投资者如果对某只股票有信心，不管买后是涨还是跌，都要坚持到底，选择长线投资。这个信条成为日后巴菲特的绝技之一。从此巴菲特只要买进股票，就严格依照这个投资信条进行操作。

1965年，巴菲特买下伯克希尔·哈撒韦公司，开始大规模投资股票，但他买来买去却都是吉列、美国运通这些股票。他选定投资目标前需要花很长时间去研究这家公司，一旦选定即长期持有。

巴菲特深信，即使是小钱，只要看准好公司，长期投资也能发大财。他说："我偏爱的持股期限是永远。"这就是为什么他敢说1毛钱也能成为1亿美元开始的缘故。

巴菲特有一名言："短线而言，股票市场是投票机，人气旺的股票走高；但是长线来看，股票市场是体重计，本质好的股票不会寂寞。"他将华盛顿邮报、吉列、首都/美国广播公司和可口可乐公司列为永久持股，宣称："不管市场如何高估它们的价值，我都不会卖出。"

事实证明，巴菲特永续持有绩优股的获利相当丰厚。根据伯克希尔·哈撒韦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年的财务报表来看，巴菲特投资华盛顿邮报28年，赚了82倍；投资美国运通赚了3.68倍；投资吉列公司赚了4.43倍。纵观巴菲特所执管的伯克希尔投资项目中，可口可乐和吉列公司一直是他们长线持有的投资项目。用巴菲特的话说："我们很少关心几年内这些公司的股票成交量。

我们在意的是公司的长远进步，而并非依据短期股票的增值来衡量业绩。如果我们对此抱有坚定的长线投资信念，短期价格对我们便失去了意义，除非它们提供增加公司所有权的机会。"

巴菲特确定长线投资的股票，所获得的收益率都远远超出同一时期的标准普尔500指数和道·琼斯指数的增长率。

巴菲特成功的投资经验提示我们，一个理性的投资者要想获得较高的收益率，就必须坚持长期持有的原则，短期行为是不明智的。

长线投资有哪些策略

中国股市相对而言还是一个比较新的市场，也是一个政策性明显的市场，所以，在股市上真正进行长线投资的可能很少，大多是套牢一族的无奈选择。

当今世界股市最成功的投资家巴菲特的投资策略基本上都是长线投资，它的投资理论主要归结为以下三条：

(1)寻找价值被市场低估的股票。

(2)买下这种股票。

(3)耐心持有等待上涨。

这位美国"股王"善于在股市淘金。一旦看准，立即买下毫不动摇，一路持有，最后在股市处于全面上涨时立即出手抛掉，正是这一理论促使巴菲特成了仅次于盖茨的亿万富翁。

巴菲特理论在中国股市也是有效的，只要投资者拥有坚定的信念，不为一时的小利所迷惑，树立"一旦拥有，别无所求"的投资心态，就一定会钓到大鱼。

(一)选准入市时机

股市的"铁律"是牛熊交替，通常牛市交易活跃，入市者蜂拥而至；而熊市总是交易清淡，人气低落。

"牛短熊长"是所有投资者都知道的。明智的投资者大多选择在市道低迷时进场，因为股市的发展历程表明，赔钱最多的往往不是在熊市，而是在牛市。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然牛市获利的机会远远大于熊市,获暴利的机会也多在牛市。但在牛市炒股犹如玩高空杂技一样充满风险,只有极少数经验丰富、技艺高超的投资者能高唱凯歌地离开牛市,他们是真正的胜利者,而大多数人被套在牛市的顶部。正如俗话所说,爬得越高摔得越狠;反过来,跌得越惨反弹越高。所以股市越是低迷,越有投资价值,而股市过热反而没有了投资价值。

股市有句谚语说"牛市不言顶,熊市不言底"。指的是当行情好的时候顶上还有顶,当大势反转走熊市时底部还有底部。从规避风险的角度来说,则不宜在行情火爆疯狂时进场,而应该是在低迷的末期、也就是在成交量萎缩得创地量、大盘跌无可跌、人心极度悲观、谈股色变的时候大胆进场,果断买入。精明的投资者更钟情于低迷的股市,只有低迷的股市才蕴藏着巨大的能量。只有低迷的股市才能铸造出成功的投资者。

(二)长线选股技巧

长线投资能获得丰厚的回报，这是被世界上所有新兴市场验证了的铁律。但由于中国股市是一个新兴的市场,现在股市上做长线的可谓凤毛麟角,主要是因为前几年管理层鼓励投资者进行长线投资,而当时泡沫太多,根本不适合进行长线投资,让一部分长线投资者损失惨重。

其实,长线投资并不是那么可怕,如果在股市极度投机或牛气冲天的情况下做长线,这无异于高位买套。关键问题是做长线投资时选好股,跑在大势的前面,然后等待收获的季节。

第一,选择扩张能力强的股票。我国的经济现在正处于高速发展阶段,产业结构调整也非常大。很多新兴的产业,发展潜力大,扩张能力强,发展速度呈阶梯式,这样的股票,即使现在的价位有些高,买进后风险也不是很大的。

第二,选择土地储备丰富的股票。有的上市公司是以国家土地低价折股入资的,如果土地所处地理位置好,在经济繁荣时,这些土地的增值非常快,公司可以在房地产、商业方面有较好的发展措施,可以产生巨额的收益,即使遇到通货膨胀,因为有土地资源,也可以适当避开其影响。

第三,选择配股价较高的股票。近几年,大部分上市公司经过了几轮配股,有的配股价很高,对当时的投资者来说当然是不利的,但对于后来的投资者而言,由于配股价高,使公司潜力加大;而有的上市公司为了短期利益,在股市不景气时只好低价配股,稀释了上市公司的股权。

第四,选择券商包销配股的股票。有的上市公司在实施配股时恰恰遇上大势低迷,则配股认购不足,被承销商"吃不了兜着走"。由于这些券商持有大量的股票,在股市好转时,这些股票就可能跑在大势的前面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

培养自己的耐心

任何事情的成功都需要以耐力做支撑,股市中更是如此。

巴菲特的成功与他个人出色的忍耐力有着直接的关系,他炒股时始终坚持这样的原则:只要股价未跌到他事先设定的安全边际,他就“抓牢”钞票不放松,时机未到,决不出手!正因为这种超乎寻常的忍劲,才保证了他每一次投资的成功。

耐心就是财富。上海股市从1992年5月的1429点跌至同年11月的386点,跌幅达到73%。许多人手中的股票市值大幅缩水,中国股市对中国股民的第一次考验似乎有些过于残酷。许多人都坚持不下去了,在黎明前的400点左右绝望离场。据说当时上海有一位股民,颈上挂着一块小黑板,上面写着:“长期投资——电真空,2500元——450元”。股民们的绝望可见一斑。但是如果能忍耐下来,上证综指在第二年3月又攀升至1558点,电真空经过拆细也重上2000元之上。从1993年3月上证综指自1558点持续跌至1994年7月的325点,历时1年零4个月,跌幅更是超过了79.1%。不少人忍痛出局,结果一个个上演了从大户变散户、由老板成小贩的惨景。但是如果经受了这一考验,1997年5月上证综指又重返1500点。1994年末、1995年初,上海股市曾出现“新上海概念股”的热点,一批批上海的上市公司一上市就被炒得火热。但接下来这些曾一度被炒的沸沸扬扬的股票,后又变成了所谓的“死亡板块”。以上菱电器为例,1994年9月最高价为21元,之后,至1997年7月在长达3年的时间里,股价始终在7~10元之间徘徊。随着资产重组热的开始,该股从1997年7月的7元持续攀升至1998年9月的17.5元。仅1年零2个月,升幅就高达150%。所以,“忍耐是金”是句千古名言。当然,这并不是要求大家在高位介入耐心持股,而是说,如果投资者在高位没有出手,低位就不要轻易斩仓,拥有耐心可以帮助投资者平稳度过黎明前的黑暗,迎来牛市希望的曙光。

投资者在投资之前很重要的一点就是要耐心持币。中国股市目前只有现货交易,投资者要想投资获利,必须先买后卖,低买高卖,而且买入时必须拥有足额的现金。耐心持币可以在有利的投资机会来临之时,保证投资者有足够的支付能力。耐心持币主要有两种情况:

一是熊市结束之前要耐心持币。股价指数高位反转后,短期均线、中期均线、长期均线都出现下行的趋势,由于缺乏多头力量的有力支持,股价或指数只能行进在均线的下方。许多投资者耐不住寂寞,总想希望利用股价反弹时赚取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差价，或轻易对股市运行的底部进行猜测，结果常常非但赚不到钱，反而是损兵折将，或遭受不必要的套牢之苦。等到股价真的触底的时候，却因缺乏足够的资金而变得束手无策。

二是在没有选出合适的股票之前要耐心持币。目前在沪深两市上市的公司已经超过1100家，随着时间的推移，上市公司的数量还会不断增加，中国加入WTO后，资本市场迎来了大量的国外上市公司，这种情况既为投资者提供了更多的选择机会，同时由于上市公司数量的增多，其中难免会鱼龙混杂，这样就增加了人们选股的难度。为了保证投资的成功，正确地选择投资对象就显得非常重要。在这方面，我们可以像巴菲特那样对选定的企业进行全面的考察：选定那些业务简单，易于了解；经营历史稳定；有广阔的发展前景；企业的管理层坦诚务实，时刻能以股东利益最大化为自己的经营目标等等。

在经过认真的分析和比较，挑选出一些合适的股票后，投资者还不能急于买入，而是要先对企业的投资价值进行估算，并为自己留下足够的安全空间，然后耐心等待股价跌到你的目标价位。

持币需要耐心，持股同样也需要耐心。投资者在低位买入股票后，在一波牛市行情进行过程中，股价、短期、中期和长期均线由上往下依次排开，形成明显的多头走势，股价回调，每当遇到趋势向上的均线时，都会受到强有力的支撑而再度上扬。这时只要股价仍处在根据安全边际法则所确定的安全价格区域，同时均线系统“昂首”向上，并呈明显的多头排列，稳健的投资者就应该对股票一路持有。

许多投资者都有这样的切身感受：当你正在准备冷静下来仔细思考一下近期的操作思路时，身边同事所持有的股票一个个轮番上涨，而且行情板上时常冒出几个涨停板的个股，搞得自己心里直痒痒。特别是当自己过去关注而没买的股票成了市场的一个大牛股，更是后悔得不行，“我怎么就没买呢？”“又错过了一次赚钱的大好机会！”于是，按捺不住冲动的心情，在操作思路还没有考虑成熟的情况下匆忙地杀进市场，而这时市场往往已经走到它的顶部。

股市当中永远都有机会，抓住机会在于精而不在于多，因为谁都难以做到百战百胜，盈利是建立在较高的投资成功率基础上的。巴菲特投资股票几十年，做出的决策只有十几次，但每次都能做到“百发百中”。原因在于巴菲特首先注重的是投资行动之前的分析研究而不是投资行为本身。也许投资者在分析研究过程中会错过一些机会，但这不要紧，客观上本来就不可能抓住所有的机会，“你只要尽你所能抓好属于自己的机会就可以了。”

小不忍则乱大谋。在股市中，无论是持币还是持股，无论是牛市还是熊市都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要耐心。更重要的是,不轻信各种消息,相信自己的判断力,在股市中忍耐确是制胜的法宝。

用永久婚姻的态度来持股

巴菲特一贯坚持长期持股的投资策略,他经营股票就如同经营婚姻的态度来持股的。对此,他的看法是这样的:

“我认为把这种频繁交易的机构称为投资者,就如同把经常体验一夜情的人称为浪漫主义者一样荒谬。”

“投资的一切在于,在适当的时机挑选好的股票之后,只要它们的情况良好就一直持有。”

“我最喜欢持有一只股票的时间期限是:永远。”

“如果你不愿意拥有一家股票10年,那就不要考虑拥有它10分钟。”

“投资股票很简单。你所需要做的,就是要以低于其内在价值的价格买入一家企业的股票,同时确信这家企业拥有最正直和最能干的管理层。然后,你永远持有这些股票就可以了。”

“投资的一切秘诀在于,在适当的时机挑选好的股票之后,只要它们的情况良好就一直持有。”

许多人认为长期投资非常困难,还是让巴菲特告诉他们如何做吧。巴菲特2001年7月21日在西雅图俱乐部的演讲中说:“我从不认为长期投资非常困难……你持有一只股票,而且从不卖出,这就是长期投资。”

“我和查理都希望长期持有我们的股票。事实上,我们希望与我们持有的股票白头偕老。”

“我们喜欢购买企业。我们不喜欢出售,我们希望与企业终生相伴。”

“1988年,我们大笔买进联邦家庭贷款抵押公司(FreddieMac)与可口可乐公司,我们准备长期持有。事实上,当我们持有杰出经理人管理的优秀企业的股票时,我们最喜欢的持有期限是永远。许多投资人在公司表现良好时急着想要卖出股票以兑现盈利,却紧紧抱着那些业绩令人失望的公司股票不放手,我们的做法与他们恰恰相反。彼得·林奇曾恰如其分地形容这种行为是‘铲除鲜花却浇灌野草’。”许多人投资股市,对股票并没有做过深入的研究,他们往往本末倒置,抱着一种急于让自己手中的股票变成钱的态度,在他们看来,这样才是真正赚到了钱,岂不知他们的做法是“捡了芝麻,丢了西瓜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资才是明智的选择

目前我国的股票市场尚处于新兴市场阶段，各个方面都有待于进一步完善，多数股民都倾向于短线投资，那么长线投资与短线投资都各有那些利与弊呢

(一)短线收获大还是长线收获大?

投资股票一个要决定的问题就是应该以短线投资为主还是以长线投资为主。这一点就取决于两者收获多少的比较。

首先看一看短线投资。短线投资如果看中，收益可以极快。譬如一日之内，买卖股票或期指，只要每日赚到百分之五，不要太贪，平均十多天，就已经可以将资本增值一倍。一年计算下来，资本额可以增值不知多少倍。看起来，每天百分之五的增长，在股票市场，其实并不太过困难，买入一些热门的股票，有时一日就可以升一两成。即使并非天天都买进股票，但短线因为获利快，看中哪一只就炒哪一只，只要看得中，其累积的利润，以几何级数上升，可以使投资增值无限。

相反，以长线投资作为出发点，就要以某些股票作为对象，要有耐性的持有这些股票，不像短线买卖那样，随时都可以转换。锁定了某些长线投资项目，就要将这些股票暂时“搁置一边”，由其升跌。况且因为是长线的关系，即使现在大市出现跌势，手中持有的股票也不会清仓，就让其跌后再回升，希望之后会升得更高。

根据以上的分析，表面上看来，短线可以获利如此之快，利润以几何级数累积，似乎短线投资比长线投资还好。长线投资似乎过于呆滞，获得利润过慢，转换股票又有限制，不似短炒可以随时换成另外一些股票。喜欢短炒的投资人，都是以这个理由去支持他们短炒行动的。

(二)短炒致富有几人?

如果单纯从理论上讲，如果短炒可以如此成功，短炒应该就是投资股票的主导。但以事实来看，很少见到短炒的人士能够在市场上发财。赚一点利润可能并无问题。但比起长线投资人士而言，反而容易招致损失。短炒人士容易损失的原因就是股票在短线上的波动很大，并不容易捕捉，有时看到某只股票某日突然之间上升而买进，可能这只股票只是炒高来派货，或只炒一日半日就再回落。这些股票市场上有不少。短炒人士因为并非抱着长线投资的心态，即使亏，也会止亏。十次有五次这样即使其他五次赚钱也可能只是白干。如果某一两次买得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较为大手,但股价回落得急,可能即使再多赚三五次,都未能够弥补一两次的损失。

即使赚得到钱,因为短炒行为使投资人不得不考虑尽快获利,所以在赚钱时可能只是赚得很少就要平仓。因此所赚的可能性很有限。

(三)还是长线投资好

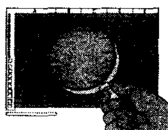
长线投资则不同。长线投资如果所买入的是优质股,即使短期回落,也无须急于卖出,因为一但卖出损失会更大。优质股跌后会回升,而且通常都会升得更高。这使投资人短线损失化为长线利润,损失可以不作实,但长线利润却可以有实际的收益。

尤其是优质股,譬如中国移动、和记黄埔、中国联通等,长期而言都是升多于跌。这些股票如果作为短炒,刚巧遇到大市调整,反而会遭受损失。

况且长线买入股票,还有股息、红股等收益,这并不是短线买卖的投资人可以得到的。以往长线投资譬如汇丰银行、和记黄埔、美国的IBM股票等,都证明升幅超过百倍,是令人致富之路。市场上,买卖股票发财的人士,大多是长线投资为主,短线投机为辅。投资人若想在股票市场发财,对此应该深思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告10：摈弃浮躁，稳健投资



不厌其烦地考察感兴趣的公司

巴菲特在作出一项投资决定时，往往采取的是十分慎重的态度，像所有伟大的投资家一样，他绝不轻举妄动。在他尽全力了解一家公司的过程中，他不厌其烦地亲自一趟趟拜访此公司，如果对他所见所闻感兴趣，他会毫不犹豫地大量投资于该公司。他指出："我明白在一个成功企业中占有重要一席意味着什么。"

今天，巴菲特仍是这样做的。他说："对你所做的每一笔投资，你都应当有勇气和信心将你净资产的10%以上投入此股。"

现在你明白为什么巴菲特说理想的投资组合应不超过10个股了吧，因为每个个股的投资都在10%，故也只能如此。然而集中投资并不是找出10家好股然后将股本平摊在上面这么简单的事。尽管在集中投资中所有的股都是高概率事件股，但总有些股不可避免地高于其他股，这就需要按比例分配投资股本。

在许多权威人士的眼里，投资家和赌徒并无多大区别。或许是因为他们都从同一科学原理——数学中获取知识。与概率论并行的另一个数学理论——凯利优选模式也为集中投资提供了理论依据。凯利模式是一个公式，它使用概率原理计算出最优的选择——对投资者而言就是最佳的投资比例。

当沃伦·巴菲特在1963年购买美国运通的股票时，还不敢肯定地说，他已经在选股中运用了优选法理论，但这笔购买是这一理论的真实写照，也是巴菲特的勇气所为。

20世纪50年代至60年代，巴菲特作为合伙人服务于一家位于内布拉斯加州奥玛哈的有限投资合伙公司，这个合伙企业使他可以在获利机会上升时，将股资的大部分投入进去。到1963年，这个机会来了。由于提诺·德·安吉利牌色拉油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丑闻,美国运通的股价从65美元直落到35美元。当时人们认为运通公司对成百万伪造仓储发票负有责任。巴菲特将公司净资产的40%共计1300万美元投在了这个优秀股票上,占当时运通股的5%,在其后2年里,运通股票翻了三番,巴菲特所在的合伙公司赚走了巨额的利润。

华尔街的所有股票投资者,包括世界各地的股票投资者,都有可能在短期内、甚至一段很长的时间内,投资收益率超过巴菲特,但是,在四十几年的股票投资活动中,取得年均近30%的投资收益率,除了巴菲特之外,便没有第二人了,巴菲特在他的投资生涯中,能取得如此巨大的成就,是与他长期持有优势公司的股票是分不开的。

决不随随便便投资

大家都知道股市上的风险巨大,稍不谨慎,就有可能倾家荡产,血本无归,这就要求我们每一个投资人,入市之前一定要采取谨慎的态度。

股市里有一条不言自明的铁的法则是:每个投资人必须自己包办投资的风险。这是全世界投资册子里都写明的,只是没有引起一些投资人的重视而已。巴菲特认为,自己当自己的基金经理,和选择自己喜欢的优秀公司,显得更为重要。因为,投资者拿钱出来投资是想要致富,而不是想去坐股市云霄飞车寻找刺激。

巴菲特提供了一个不管经济好坏都会为你赚钱的投资管道。他的秘诀很简单:买入不管经济好坏都能赚大钱的企业。既然企业赚钱,投资者当然也就跟着赚钱了。34年来的投资成就,摆在我们眼前,除非我们是瞎子,否则想不相信也很难。

记住,“随便买”能够确保的,不但是让你坐上股市云霄飞车吓破胆得心脏病,而且也更命中注定你的投资成就是一般。而“随时买”,更是使你的成绩趋向一般。因为,这使你在股市偏低和偏高时,都有定期买入现象。想想看,为什么巴菲特今天手上拿着总值近4亿美元的现金而还未投资!很大部分投资者借由分散风险的做法来自我保障,免得因为欠缺足够的智慧和专长,把巨额资金投注在少数的事业上而受到伤害。所以他们把资本分配在不同种类的投资上,借此达成避险的目的。

巴菲特虽然认为分散投资风险是必要的,但是如果把它当作投资的主旨就是不正确的,投资只执着于分散风险,以至于握有一堆不同种类的股票,但却对他们所投资的企业少有了解,这实在有点盲目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特受到近代一位伟大的英国经济学家——凯恩斯的影响，他也采取集中投资的策略，这种精简措施就是只投资在少数他非常了解的企业的股票上，而且打算长期持有。巴菲特降低风险的策略就是小心谨慎地把资金分配在想要投资的标的上。巴菲特认为最重要的是：要投资哪些标的以及以何种价位买进以降低风险。也就是说，以合理的价位买进那些经营卓著的公司的股票，减少发生损失的机率。巴菲特常说，如果有一个人在一生中，被限定只能作出10种投资的决策，那么出错的次数一定比较少，因为此时更会审慎地考虑各项投资，方才作出决策。

巴菲特曾说："时间和精力是用来改变一支股票价值的力量，每个人只能把重心放在几支重要的股票上，因为他没有太多的时间和精力去研究所有的股票"，而巴菲特也因此成为一位既长寿又富有的人。

继承恩师的稳健投资理念

巴菲特之所以能形成自己的一套完善的、独特的投资理念，并大受世人称赞，这与他的老师对他的影响是分不开的。

他的老师格雷厄姆，是20世纪美国最著名的证券分析大师。其50余年的证券分析以及投资生涯所获得的成就为其博取了"证券分析之父"、"投资价值理论之父"的盛名。作为哥伦比亚大学的金融教授，他开设的有关投资的系列课程开创了价值分析的先河，培养出了像巴菲特、莱尼、塔克曼等超级投资家。由他个人撰写的《聪明的投资者》以及与人合著的《证券分析》经过数次修订被奉为华尔街圣经，成了高等学府中不可或缺的经典教材。虽然他本人曾在1929年的股灾中受到重创，但他经受住了打击，并坚持自己的原则，使得格雷厄姆——纽曼投资基金最终赢取了相当好的业绩。他曾用72万美元买下GEICO将近一半的股权，后来，该部分股权的市值超过了5亿美元。

格雷厄姆把市场的报价形象地比喻成一个"市场先生"。这位先生的特点是情绪波动特别大，几乎是喜怒无常。在高兴的时候，就会报出远高于其实质价值的价格；而相反，一旦情绪低落，他的报价也就相当的低，使价值明显低估。格雷厄姆用这个比喻充分反映了市场的非理性。他同时也指出聪明的投资者显然可以在这种情况下坚持自己的理念从而获利。

对一般人而言，投资和投机似乎没有什么区别，但对于格雷厄姆来说，两者的深层次区别却显得异常重要。对此他有自己独特的见解。他认为投资就是在经过完整的分析和研究之后，能够确保本金的安全，而且可以获得较好报酬的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作行为。他所强调的分析和研究是必须建立在可量化的财务数据基础上的。

概括而言，格雷厄姆的理念是：第一，坚持理性投资；第二，确保本金安全；第三，以可量化的实质价值为选股依据。

股市即是人生，炒股如同做人。这种比喻很形象：股市小人生，人生大股市。做人难，炒股也难；炒股难，做人亦难。炒股表面看起来似乎只是股民动心起念促成的，实际是其性格、心态、为人、知识、经验等等在瞬间的综合反映。要想成为一名股市高手，切记人心不可过贪，见好就收才是明智之举。有些人做人做得很失败，就希望从股市中捞到一些好处，找到一点平衡，但最终多半会被股市所淘汰。

有这么一个例子，有一个人投资股市10年，5000元起家，几乎从未借钱与透支，获利1000多倍，但他从来都不张扬自己。他赞叹老子的哲言："上善如水"，说水很低调，但地球上71%的面积都被水占去了。在今年七、八月间，别人问他在做什么股票，他答道："我今年已赚到60%以上的利润，现已退场抽新股，眼下股指已处于高位，我这种低手已不适应，就留给高手们去大显身手吧！"当问及以后每年的盈利目标时，他说："能赚到10%~25%就很不错了。巴菲特这样的股王每年的复利增长率仅为28.4%，我定到25%就很高了。要知道平均市盈率高达50多倍的股市已是过度投机了，已像一个大赌场了。如果你每年都能在赌场上赚到10%的利润，那么你不是太走运了吗？"他对安全策略的掌握简直是达到了活学活用的地步了。如果我们每一个投资者，都能以一种理性的心态，稳健扎实地去投资，那么是不是在无形中就会减少许多的损失呢？同时也会让我们获得安全而稳定的收益率，这不能不引起我们的深思和足够的重视。

不以投机的心态去炒股

沃伦·巴菲之所以能在证券投资方面取得前无古人，后无来者的巨大成就，这和他的稳健而正确的投资理念是分不开的，巴菲特投资股票，能够做到，立足长远，放眼未来，这就决非一般的投资者所能比，许多人投资股票为什么赚不到钱呢？因为这些人抱着投机心态，以所谓的"企业走向"作为选股的依据，整天抢进抢出，基本上没有深入了解自己持股的企业，只是跟着感觉走。他们理所当然赚不了大钱。在几十年的经营中，巴菲特一直拥有加油站、农场开垦公司、纺织厂、连锁性的大型零售商、银行、保险公司、报社、石油，以及有线和无线电视公司。巴氏或者拥有企业决策权，或者只有公司的部分股票。但不管是哪一种情况，他都明确地掌握这些企业的运作情况。他了解所有伯克希尔持股公司的年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入、开销、现金流量、劳资关系、定价弹性和资本分配等情形。

由于巴菲特只在他了解的范围内选择企业，因此，他对伯克希尔所投资的企业有透彻的了解。透彻的了解保证了他决策的正确性。巴氏多次建议投资者只在自己熟悉的领域里选股。巴菲特的一片好心好意常常遭人误解。许多人指责他像老古懂一样顽固而保守，也有人惋惜他没有机会接触科技工业等具有极高投资潜力的产业。

巴菲特认为，投资的成功首先是在于你能否老老实实地承认自己所不知道的东西，接下来是你得勤勤恳恳的学习，使自己不再无知。

巴菲特指出，稳定的经营史决定着一个企业的发展前景。只有企业发展前景看好，今天的投资，才能稳赚明天的钱。巴氏对那些复杂的企业敬而远之。根据自已的经验，巴菲特说："报酬率高的公司，通常是那些长期以来都持续提供同样商品和服务的企业。彻底改变公司的本质，往往会增加犯下重大错误的可能。

在巴菲特看来，发生重大变革的公司还能获得较高的报酬，这几乎是让人难以相信的。遗憾的是，大多数的投资者往往忽视这一点。当许多投资人拼命地抢购那些正在进行组织变革的公司时，巴菲特却稳坐钓鱼台。

巴菲特认为：大多数商品型企业是不值得投资的，而他只钟情于投资那些拥有特许权的少部分企业，那么，如何区分两类企业呢？

巴菲特将拥有特许权的团体定义为提供如下商品和服务的企业：

(1)有消费需求的；
(2)无近似替代性产品的；
(3)不受法律规范的。

由于具有这些特点，能使有特许权的经营者可以持续提高其产品和服务的价格，而不用担心会失去市场占有率或销售量。如无意外，有特许权的经营者甚至在供过于求，以及潜能未完全利用的情况下，也能提高商品的价格。像这样的价格变动能力是有特许权的经营者的重要特征之一。这使得他们获得较高的资本投资报酬率。此外，有特许权的经营者拥有极高的经济信誉，这使得他们有较强的耐力去承受通货膨胀所带来的影响。

通常而言，商品企业的报酬率都不高，获利不易。既然各个商品型企业所生产的产品几乎没有什么不同，那么它们就只能在价格上作文章，拼命地压低产品的价格，只赚取很少的利润，巴菲特对这类企业毫无兴趣，而那些拥有特许权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

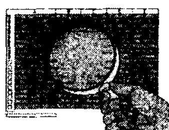
的经营者，也都占有经济上的优势，最主要的优势是，它们拥有随时抬高价格，以及在投资资本上赚取高额利润的能力；其次是他们能够在经济不景气的时候生存。巴菲特说："特许权经营者能够忍受经营不善的失误，不当的管理会减少特许权经营者的获利，但不致于造成致命的伤害。"

巴菲特这位投资智者当然也发现了特许权经营者的一些弱势。巴氏说："他们的价值不会永久不变。他们的成功难免会引其他人进入市场，竞争会随之发生。当这样的情形发生时，良好的经营能力的价值和重要性将大大提升。"因此，巴氏主张，在选择特许权经营企业时，还应注意选择经营能力良好的企业。巴菲特作为一个伟大的投资家，在选择投资对象时绝对是慎重而理智的，巴菲特在选择股票时有着自己的标准，其中选择拥有特许权的经销商是其标准之一正是因为其稳健的投资作风才成就了一个世界的天才理财家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告11：不要盲从技术分析



不迷信技术分析

巴菲特认为，证券分析师的工作，就是将所有股票列入三个等级之一：应该买入的好股、应该继续持有的中等股和应该卖出的坏股。

大半的股票分析师都是附属于证券公司，而后者的生存能力，还取决于股票的交易量。因此，为了增加营业额，股票价格的极度波动是一大好事。

基金经理也是股票分析师报告的一大使用者。美国的基金经理也喜欢交易颇繁，一来是可以尝试吃散户投机客的钱，二来是证券商会付一些佣金给基金经理。

这使得证券分析师的股票建议，在类似巴菲特这样的长远投资人眼光看来，是非常的漂浮不定的。巴菲特把这些分析师和证券商、共同基金经理合为一谈，称之为思想和行动上过渡情绪化的“股鼠”，实不为过。

试想，证券分析师是从一万多家上市公司中分析出几百家给投资者，而巴菲特只要投资区区几家公司，他们就没有本事了。

巴菲特对分析师并不客气。他曾说过：“只有在华尔街，你才会看到有人开劳斯莱斯上班，却听取搭地铁上班者的意见。”

常常有人交一些证券公司的分析师报告给巴菲特，问他意见，他一般会很礼貌地收下来，但会不会花一分钟去翻阅，也不一定。“我们是完全不需要阅读证券公司报告的。你的时间还有其他方式使用。”

技术分析是每一个国家都有很多人关心的事项，就像六合彩、赌马和上赌场那样，因为时对时错，因而能够满足那些寻找刺激感的投机客心理。但这是否是聪明的投资人应该使用的选股方式呢？

巴菲特曾经在刚刚开始投资时被它吸引了短短的一段时间，幸好很好地就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知错能改，避免亏钱。世界最成功的基金经理彼得林奇也是不相信技术分析的。被雅称为现代金融学之父的法玛教授称技术分析为“占星术”。著名美国作家卢文斯廷则称之为”图表巫术”。

巴菲特提醒投资者，技术分析不能够为你长期赚上钱。

试问：你有看过技术分析师鼓励他孩子以他技术分析法选股投资的吗？但他们可能会鼓励孩子学他当技术分析师，尤其是当你明白这个行业可以不停地吸引到还未教到手的人一试，而且每一个课程你都可以每人收取几百、甚至上千元的学费。每个技术分析师都深懂期货经济人也懂得的致富秘诀：只要自己不玩，肯定发达。

为了要体会“投资组合保险”的谬误，巴菲特要求他的读者试着去了解这样一个地主思考模式。他在买进农地之后，因为发现附近农田的价格下跌，于是告诉他的不动产经济人卖掉农地。这就如同一个年基金拥有奇异电器或福特汽车的股票，仅仅因为最近的一个成交下跌而出售它的股票，或因上一个成交价上扬而买进股票。

试想，就是购下了整个股市里的所有公司股票，也不能够逃出“股灾”的冲击，难道挑选多种股票就能做得到吗？

巴菲特很反对这种“分散”风险的作法。他认为，当你不知道自己在做些什么时，那才是风险。对于一个懂得他在做什么的投资人而言，没理由叫他放下最好的公司不加码，而去买入排名第21的公司股份的。

的确，如果你把鸡蛋放进多个篮子里，一旦所有篮子都同时摔倒，也是没用的。亚洲金融风暴即是一例。

最佳的投资法是把所有的鸡蛋放进一个篮子里，然后细心的看管着这个篮子。最好是把它抓得紧紧的。

谨防技术分析的陷阱

技术分析主要研究股票的形态与供需的关系，在完全竞争的市场，技术分析具有较大的正确预测机率，而在一个不完全竞争的市场中(如人为操纵股价、内幕交易、消息市等)，技术分析的正确预测机率则大大降低。

我国股市的“消息市”和“政策市”的特征相当明显，股市的投机性也非常强。大户和机构可以凭借他们的资金实力把每股业绩仅有几分钱的股票炒至二三十元的高价，而一些业绩不错的股票，却因为没有庄家的关注而变得股价呆滞——股市行情好时，别的股票股价飞涨，而它们却原地踏步；行情转坏，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都在跌价时,它们也跟着下跌。正所谓:“有庄的股票是个宝;无庄的股票像根草。”中小散户想要在股市里赚到钱,只能千方百计买进有庄家关照的股票。技术分析方法正好在一定程度上能帮助他们“跟庄”,于是,不少中小散户便利用技术分析的方法在庄家吸货时也跟着买进,跟庄家抢筹码;庄家拉抬时,则享受免费坐轿的服务;而在股价的顶部发觉庄家派货时,则由于中小散户筹码极少,能够一下子出清,又可以轻松地出来做一个旁观者,观看庄家慌乱出货的情形。

不过,世界上岂有免费的午餐。变幻莫测的股市不仅是资金实力较量的场所,同样也是智慧和技能较量的场所。因为,在一个不是以股票的内在价值作为投资的根据,而是以图表的形态和技术指标作为买卖理由的股票市场里,人们所做的一切,归根结底只不过是在电脑屏幕上做着图表的赌博游戏——只不过这种赌博游戏被美其名曰为“投资”而已。既然是在做赌博游戏,那么,一部分人的赢利必然是以另一部分人的亏损作为代价。这样,道理便很清楚:庄家们的获利,必然是以被套股民的亏损作为代价;反之,若跟庄的散户们都赢了,则庄家只能以惨败为结局。

既然中小散户们能够利用技术分析方法占庄家的便宜,为了争夺利益,庄家们也发明出在技术图形上制造陷阱的方法,诱使那些靠技术分析方法进行买卖的人上当,从而在庄家吸货时使技术分析者割肉抛出手中的筹码;庄家要派货时,又使技术分析者误以为还有行情而买进,接走庄家不要的筹码。

以上种种说明我国的股票市场存在着太多的“泡沫”,急需整顿和完善,同时也希望广大投资者在投资时能擦亮眼睛,清醒而理智地投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告12:注重内在价值



内在价值是投资的基础

我们每个投资者,在投资某个公司的股票时,都应该像巴菲特那样去深入地研究公司的内在价值。巴菲特投资理念中的第二条重要原则是说,一个企业不仅要有真正的内在价值,而且要有可持续增长的内在价值。

以实达公司为例。实达是一家以市场为导向的公司。长期以来,实达始终是把客户摆在一个特别重要的位置。实达服务中国IT用户十余年,深刻了解用户的需求,同时实达又是国内少数几家有自主技术的企业,在芯片应用级技术上走在同类企业前列,因此实达能为中国国内用户量身定做,为用户提供适合中国国情、在性能价格比上与国外相比毫不逊色的产品;实达的服务品牌"蜂巢工程"是国内IT最早出现的服务品牌之一,它所倡导的服务理念和行为受到用户的充分肯定。从某种意义上说,实达的成功很大程度上归结为实达的这种客户至上的理念。十余年来实达与用户始终保持着密切的联系,比如实达的金融系统的不少用户十年如一日始终保持着采用实达产品的习惯。实达在为用户尽心做好服务的同时本身也得到了受益。实达多年来在IT市场上的默默耕耘,终于使实达成为一个具有坚实市场基础和良好客户关系的公司。从金融、邮电、税务、军队、教育、政府、海关……大行业客户到大型企业、小型企业,上千万的家庭客户;二千多家的代理商,专卖店;一个涉及多种消费群体,多级并遍布全国各地的销售服务网已经形成。

即使有实力的公司也会不可避免地遭遇到亏损,但实达的亏损并没有伤及主业和核心竞争力。他们正想方设法地挖掘其内在价值和可持续增长的潜力,使它十余年所建立起的雄厚的技术实力、大规模制造体系和市场基础不仅没有受到损害,反而得到继续加强。经过1998和1999两年的调整,自2000年起,三大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业公司又重新焕发生机，取得实达自创办以来最好的业绩，表现出巨大的赢利潜力。种种迹象表明，作为国内著名的IT厂商，实达有能力很快抹去身上的伤痕，重新驶向高速发展的快车道。

由此可见，实达的账面亏损是暂时的，它充满活力的主业和表现出巨大赢利潜力核心竞争力，将支撑它的内在价值不断攀升，成为IT业真正的创世者。衡量企业真正的内在价值，巴菲特可算是权威人士了，他认为，宁可以中等价购买优良企业的股票，也不以低价购买业绩平庸的企业股票。

在2001年，实达进一步加强投资决策建设，董事会加大投资管理力度，将投资方向具体化，提出更明确的、切合企业现状的“四不投”战略：小公司不投，非IT领域不投，属IT领域但公司不懂的不投，虽然懂但没有合适经营人选的不投。“四不投”的提出，进一步明确实达产业布局和自身产业结构的调整方向：把主要资源集中于具有高附加值、高成长性的技术密集型和知识密集型产业，从而实现 “成为核心竞争力突出的全面信息设备及解决方案系统供应商”。实达的“四不投”战略，正是对巴菲特理论的活用。

在确立投资原则的同时，实达对自身业务进行了清理和调整。凡是没有前途的、自己不熟悉的、现阶段没有必要的、持续亏损看不到盈利希望的业务，全部与集团主业剥离，哪怕是为之付出一定的风险和损失，也在所不惜。另一方面，确定了今后的投资重点和业务核心将专注于工厂业后，实达对主业进行了大的调整，在原来PC、网络、外设这三大部门的基础上，成立了实达电脑科技公司、实达电脑设备公司、实达网络科技公司。

这三大公司可以说是整个集团的中坚力量。实达公司的发展历程留给我们这样的训示：衡量一个企业是不是具有可持续发展的能力，要具备高瞻远瞩的战略眼光要全方位、多角度地去衡量，在这方面巴菲特可说是独具慧眼，堪称我们学习的典范。

考察企业的内在价值

巴菲特在他四十多年的股票投资活动中，十分留意考察企业的内在价值，巴菲特确信，由于市场的非理性行为，某些股票的内在价值有时会被市场低估或高估，而股票的合理价值，最终将会在市场中得到体现，这样买入内在价值被市场低估的公司的股票，便为投资者创造了一个安全获利的空间。

目前，巴菲特只持有吉列公司的普通股，这不同于先前持有的可转换优先股。可转换优先股属固定收入证券，普通股则是一种直接的权益承诺。换句话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，巴菲特若想继续持有该普通股，之前肯定已经确信投资吉列是有价值的。

我们知道，巴菲特一般根据企业的内在价值评估和把握公司状况，并判断其长期前景是否光明远大。综观吉列公司各项财务指标，包括权益资本收益率和税前盈余率，都在不断提高。而且，吉列有提高产品价格的能力，这保证了其权益资本收益率高于平均水准，表明公司的商誉还在不断提高。公司的高层管理者一直在尽力减少吉列公司的长期债务，努力提高公司股票的内在价值。这些都表明吉列股票具备值得购买的条件，就巴菲特而言，问题只剩下吉列公司当前股票价格是否被高估。

1990年末，吉列的股东收益为2.75亿美元。从1987年到1990年，吉列的股东收益率每年以16%的速度增长。尽管根据这么短的时期还不能充分判断公司的长期成长，但仍可做为一种参考的依据。1991年，巴菲特评价吉列公司和可口可乐公司时说："吉列公司和可口可乐公司是世界上最好的两个公司。我们坚信在将来一些年里，它们的收入将以更强劲的速度增长。"

1991年美国政府发行的30年期债券到期收益率为8.65%，巴菲特为保守起见，以9%的折现率对吉列公司进行了估价，发现吉列公司收入的未来成长率完全有能力超过折现率。对吉列使用两阶段折现估价模型进行估价是能够成立的。假设吉列在10年内收入以年均15%的速度增长，10年后再以较低的5%成长率增长，那么以9%的折现率来折现吉列公司20世纪90年代的股东收益，可算出吉列内在价值大约为160亿美元。如果把吉列未来10年成长率下调至12%，公司内在价值则约为126亿美元，若下调至10%则约为10亿美元。即使成长率下降到7%，公司内在价值也至少达到85亿美元。由此可知，吉列内在价值符合投资条件。

由于吉列公司良好的管理水平，巴菲特对该公司的持续发展前景充满了信心，在他四十几年的投资生活中，始终不遗余力的考察和研究企业的内在价值，为此，但也获得了巨大的投资收益率。

正确理解巴菲特的价值投资

投资者应该怎样正确理解巴菲特所说的？简单地说，巴菲特把一家公司的价值分为市场价值、账面价值与内在价值。市场价值就是在股票市场上每一股股票的价格，比如台塑现在每股的价格是57元；账面价值是指企业财务报表所呈现的净值，例如台塑现在每股净值25元；内在价值则是投资人花再多力气也要判定出来的台塑的真正价值，因为它可能比市场价值57元要高，也可能比账



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

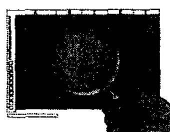
面价值25元还低，但是巴菲特认为，只有判定这家公司的内在价值，投资人才能决定该不该买进这家公司的股票。

问题是：怎么判定一家公司的内在价值呢？巴菲特认为先决条件是要“远离市场的干扰”，所以他年轻时就离开了工作两年的金融重镇华尔街，回到他的家乡俄克拉何马州成立他的投资公司。巴菲特判定公司内在价值的方式是：把自己当做企业分析家，而不是股市投资人，更不是股市分析师或经济分析师。

这一点很重要，我们周围的很多投资人常常以“赚短线”的角度去投资股票，这就把自己降低为股市投资人或股市分析师了。巴菲特买股票的方式则是把自己提升为企业家，将每一笔投资都看做是要把整个公司买下来。唯有抱持这样的投资观念，你才会认真地看这家公司的负债、资产、获利或其他潜在价值，也才能谨慎地看待每一次的投资“出手”，不会短线进出股票，因此更能长持抱牢，赚到丰厚的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告13:像巴菲特一样讲究“安全边际”



学习恩师的“安全边际”原则

巴菲特认为:股市投资是一门学问,一个人要想在股市上长久立足,就必须不断地学习,所以,早年他选择了格雷厄姆为其师。

巴菲特于19岁大学毕业以后, 如愿以偿地进入了哥伦比亚大学商学研究所,格雷厄姆就在这里工作。格雷厄姆是那种具有实践经验,喜欢研究市场的学者。他对现实市场有深入的了解,在理论上敢于创新,具有独特的个性。格雷厄姆是创立价值投资学说的先驱,他投资资学说的核心,为选择股票奠定了理论依据,从而彻底改变了原来股票市场那种接近赌博的局面,开始有了自己的原则体系,对此有评价说:“格雷厄姆就是投资业的卡尔·马克思。”

格雷厄姆主张投资者要将注意力放在股票所代表的企业上,通过其经营状况、资产状况及未来前景等,对企业的价值作出一个综合的评判。他认为:市场经常会高估或低估企业的内在价值,投资的秘诀就在于,当价格远远低于其内在价值时进行投资,并且相信市场趋势会回升。

格雷厄姆的学说并非一门精确的科学。在股市里,并不需要多少精确,需要做的是, 有能力甄别出那些偶尔出现的其价格远远低于其价值的公司的股票,并且敢为人先地购买这些股票。

格雷厄姆将稳健投资的概念浓缩成一句箴言——安全边际。那么,何谓“安全边际”呢? 这个概念,其实很简单,不妨举例说明。所谓安全边际,打个比方当一个女孩子出门约会时,万一必须自行搭车回家,所以事先应该额外准备好计程车费。考虑有价证券的投资,一定要顾及本金的安全和满意的报酬率。巴菲特认为:安全只是一个相对的概念,如遇到一些平常可能不太遇到的突发事件,安全性高的债券也会变得一钱不值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满意的报酬率包括收益及证券的增值。格雷厄姆提到,所谓"满意的"是主观的字眼。他认为:

只要一个投资人能保持冷静的头脑,做到坚持理性投资,那么他就能做到在保住本金的前提下,获得一定的报酬(无论多低),那么这个人就可称为真正的投资人了。

若不是因为债券市场表现不佳,格雷厄姆对投资的定义势必会被忽视。就像股票一样,买卖债券不但可能令投资人亏损,而且更有许多债券发行公司宣布破产。

建立安全边际的概念并不太困难。真正考验格雷厄姆的是这个方法是否适用于股票。格雷厄姆推测如果股票的价格低于它的实质价值,则股票存在一个安全边际。很明显地,为"了应用这个概念,分析师需要一些技术来决定公司的实质价值。格雷厄姆认为:实质价值应该是被那些事实决定的价值"。这些事实包括公司的资产、盈余和股利,以及任何将来发生机率极高的事件。格雷厄姆承认在决定公司的价值时,惟一最重要的因素是它将来的获利能力。简言之,公司的实质价值能够借由估计公司的盈余乘上适当的资本化因子算出。这个因子,或说是"乘数",受公司盈余、资产、股利政策和财务状况稳定与否的影响。巴菲特也和他的老师一样注重安全边际, 他认为其师的安全边际投资原则极其重要,可以说它是你减少投资风险的"保护伞"。

选择市场价格低于实质价值的企业

巴菲特认为:他之所以投资成功首要的一点就是:他必须以合理的价格购买,同时公司必须符合他对企业的期望。巴菲特认为,如果我们犯错则是因为在下面三个地方出了问题:

(1)我们所支付的价格;
(2)我们所参与的经营管理;
(3)企业未来的经济状况。

巴菲特认为,不但要辨认出可以赚得高于平均收益的公司,还应该在价格远低于其实质价值时购买这些企业。巴菲特教导投资者,只有在价格与价值之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的差异高过安全边际的时候才购买股票。

安全边际的原则有两方面的作用。首先,使投资者避免受到价格上的风险。如果巴菲特所计算的企业价值,只是略微地高于它的每股价格,则他不会购买该股票;他推论道,如果公司的实质价值因为他错估未来的现金流量而有些许地下降,股票价格终究也会下跌,甚至低于他所购买的价钱。但是,如果存在于购买价格与公司实质价值之间的差价足够大,则实质价值下跌的风险也就比较低。假设巴菲特以实质价值的七五折购买一家公司,但随后该公司的价值下跌了十个百分比,他最初的购买价格仍然会为他带来适当的报酬率。

其次,安全边际原则也提供了一些机会,使我们可能获得极佳的股票报酬率。如果能够正确地辨别出一个拥有高经济报酬率的公司,长期之后该公司的股价将会稳定的攀高,反映出它的报酬率。股东权益报酬率持续维持在15%的公司,它股价的上涨程度将会超过股东权益报酬率10%的公司。不仅如此,借由使用安全边际,如果巴菲特能够在远低于实质价值的价格下收购这个杰出的企业,伯克希尔将会在市场价格进行修正的时候,额外的大赚一笔。巴菲特说:“交易市场就像上帝一样,帮助那些自助者。但是和上帝不同的是,交易市场不会原谅那些不知道自己在做什么的人。”

巴菲特在他几十年的投资活动中,始终注重考察企业的实质价值,他选股的一个重要原则就是选择那些其市场价格低于实质价值的企业,同时非常重视企业的长远发展,他的每一次投资都是胸有成竹的,因为他的理性、成熟与睿智才最终成就了一代投资大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告14：坚守集中投资的原则



把鸡蛋置于同一个篮子

很多投资者都意识到了股票投资的风险性，所以他们极力主张分散风险。他们认为应该把鸡蛋放在不同的篮子里，这样才安全。而巴菲特却有着自己独到的见解：他认为应该把鸡蛋放在一个篮子里，然后小心地看好他。在他看来，一个人的精力是有限的，装鸡蛋的篮子太多常常照顾不周，这样反而会增加风险，就股票而言，购买自己不熟悉的股票以分散风险的想法是不明智的，倒不如将全部资金集中在自己熟悉和了解的股票上，这样就可以集中精力和时间照管好自己的资金，正如他所讲的：

"我们的投资仅集中在几家杰出的公司上，我们是集中投资者。"

"不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里"是错误的，投资应该像马克·吐温建议的那样，"把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。"

巴菲特的做法更符合我们生活中的真实，事实上，我们总是把鸡蛋放在一个篮子时并用心守护，尤其这些鸡蛋非常宝贵的时候。

"多元化是针对无知的一种保护。对于那些知道他们正在做什么的人，多元化毫无意义。"巴菲特在解释多元化带来的困难时，引用了百老汇主持人比利·罗斯的话："如果你有40个妻子，对她们中的任何一个你都无法了解清楚。"

"我不会同时投资50种或70种企业；那是诺亚方舟式的传统投资法，最后你会像是开了一家动物园。我喜欢以适当的资金规模集中投资于少数几家企业。"

巴菲特说："对于每一笔投资，你都应当有勇气和信心将你净资产的10%以上投入此股。""在与商学院的学生交谈时，他给他们提出这样的建议，当他们离开学校后可以做一张印有20个洞的卡片。每次做一项投资决策时，就在上面打一个洞。那些打的洞较少的人将会更加富有。因为你如果提大部分资金集中投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资在少数股票上,巴菲特在少数股票上,巴菲特的经验告诉你:你将会获得更安全、更稳定的投资收益率。

《富布斯》的专栏马克·赫尔伯特根据有关数据进行的检验表明:如果从巴菲特的所有投资中剔除最好的15项股票投资,其长期表现将流于平庸。

分析表明,巴菲特对自己集中投资的股票数目限制在10只以内,对于一般投资者集中投资股票的家数建议最多20只(20个洞的卡片)。事实上,他集中投资的股票常常只有5只左右。

当然我们的公司价值分析能力很可能没有巴菲特那么杰出,所以,我们集中投资组合中的股票数目不妨稍多一些,但达到15~20只股票也足够多了。

许多价值投资大师都采用集中投资策略,将其大部分资金集中投资在少数几只优秀企业的股票上,正是这少数几只股票为其带来了最多的投资利润。这正好与8:2原则吻合:80%的投资利润来自于20%的股票。

"……投资上市公司股票的成功秘诀与并购子公司没有什么不同。在这两种情况下,都是希望能够以合理的价格取得拥有绝佳经济状况与德才兼备的管理层。而在此之后,你需要做的只是监控这些特质是否还在继续保持。只要能够顺利实施,运用这种投资策略的投资者往往会发现,少数几家公司的股票将会占据他投资组合的很大比重。这些投资者的投资回报类似于一个人买下一群极具潜力的大学明星篮球队员20%的未来权益,其中有一小部分的球员可能可以进到NBA殿堂打球,那么,投资人从他们身上获取的收益很快将会在纳税收入中占有绝大部分的比重。要是有人仅仅因此而建议他出售部分最成功的投资,就好像是有人仅仅因为迈克尔·乔丹对球队来说实在是太重要而建议公牛队把乔丹卖出一样愚蠢。"

集中投资原则是巴菲特的投资策略之一,在他几十年的投资活动中,他的投资只集中在如何呵护。吉列刀片、美国运通公司、华盛顿邮报、通用电气公司等为数不多的几家公司上,但就是这些公司,均让他获得了满意的投资回报率,其所以能成为投资大师,实在是名至实归。

舍弃投资多元化的做法

巴菲特投资时奉行的是少而精的投资原则,主张只投资于自己真正熟悉的十几家公司。他不主张投资组合的多元化。他认为投资多元化是投资者对所投对象不甚了解,不得已的一种应付性的保护措施。如果你能了解,分析出市场上真正有潜力的股票的话,你就没有必要分散投资了。巴菲特的这样投资观念来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源于费雪，他很早就已经阅读了费雪的著述。

格雷厄姆主张用低风险的量化投资策略来投资；而费雪则认为可以用一种高风险的质化来进行投资。巴菲特最终形成“不要把鸡蛋置于不同篮子”的投资理念。

巴菲特从费雪那儿学习到企业的类型，对投资相当重要。他也学习到经营管理阶层的良莠，能影响潜在的企业价值，因此，企业经营管理状况也是投资研究的重要项目之一。费雪建议，为了要完全深入地了解一个企业，了解企业的讯息，投资人必须全面调查公司和它的竞争者。从费雪那儿，巴菲特学习到“葡萄藤”咨讯网络的价值。并运用它建立了一接触面很广泛的网络，以协助对不同企业的评估。

最后，费雪教导巴菲特不要过分强调投资的多元化。费雪认为：如果购买了太多的股票，我们根本没有精力和时间去充分地认识和研究这些股票投资人的风险在于，他们对比较熟悉的公司的投资显得太少，而对陌生的公司，投资的又太多了。依照费雪的理论，贸然买进一家未经透彻了解的公司，可能要比有限的投资组合承受更大的风险。

格雷厄姆的理论可以说并不是完美无缺的，他没有对一个企业的经营管理状况、财务状况以及长远的发展前景等做过深入的研究，他的研究领域只集中在公司的资料和手报符合他的选择条件，那么他就会做出选择。这样做法和费雪的理论是截然相反的。但是格雷厄姆所强调的安全边际理论学说，对巴菲特是如此重要，以致格雷厄姆投资策略上的其他缺点都被忽略了。

除了安全边际理论学说，成为巴菲特投资策略理论的思考架构之外，格雷厄姆帮助巴菲特正确的认识跟随目前股票市场波动的荒谬。股票包含了投资和投机二种特性，这是格雷厄姆教给巴菲特的。安全边际帮助人们了解股票的投资特性。股票投机的特性是人们惧怕和贪婪两种情绪作用的结果。这些情绪，出现在大多数投资人的身上，结果导致股价在公司的实质价值边缘强烈上下震荡。格雷厄姆又教导巴菲特，如果他能够从股票市场的情绪旋风脱离出来，他将有机会从其他投资人的无理性行为中获得利润。因为，这些投资人的购买行为是基于情绪而非理性。

巴菲特独立思考的能力也是来自于他的老师格雷厄姆，他的老师教导他：如果你对一件事经过了深思熟虑，并得出了合乎逻辑的判断，那么就不要受他人的影响而应该果断地坚持自己的主张。

“你不会因为这些人的不同意，而判断正确或错误。”格雷厄姆写下这么一段话：“你之所以正确，是因为你的资料和推理是正确的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特对格雷厄姆和费雪的推崇是可理解的。格雷厄姆给予巴菲特投资的思考基础:安全边际,教导巴菲特要始终保持一种理性的情绪,以便于在市价的涨落中获利。而费雪则给予巴菲特最新的、可行的方法学,使他能够判定出好的长期投资。当人们了解巴菲特是格雷厄姆和费雪投资学的综合体时,巴菲特的投资行为所经常引发的误解,将可轻易化解。

迪斯卡特写道:“光是具备优秀的聪明才智是不够的，重要的是去加以应用。”就是这种灵活应用的能力,区别了巴菲特和其他投资经理人的不同处。他的许多同事智商都相当高、训练有素且致力于投资事业,而巴菲特之所以地位较他们崇高,在于他有卓越的实践能力,能将他的投资策略付诸实践。

优化自己的投资组合

巴菲特对每一个投资人提出过这样的忠告:投资人切记一定要好好地把握好自己手中的股票,应该坚持长期持有的原则而不应朝三暮四地今天看好这支股票,明天又看上了另一股票,接着就是不停地买进和卖出,这种做法是很不理智的。

为了优化投资组合，伯克希尔第一个大量收购的是华盛顿邮报公司的股票。1973年,巴菲特在该公司投资了1000万美元;到1977年,增加到3000万美元。巴菲特认为广告、新闻、出版事业有利可图,所以于1986年又大规模地投资首都/美国广播公司。

巴菲特是从投资保险业发家的。1978年，他以2380万美元收购SAFECO公司。根据巴菲特的分析,它是当时全美国最好的保险公司,所以才毫不犹豫地投资。

伯克希尔的股市投资,几乎有2/3都集中在金融和周期性消费产业上。

1987年,伯克希尔的持股总值首次超过20亿美元。可令人惊奇的是这20亿美元的天文数字股票仅出自于三家公司的投资，即价值10亿美元的首都/美国广播公司、7.5亿美元的CEICO股票、3.23亿美元的华盛顿邮报公司等三家的股票。这实在是天下奇闻!世上再没有第二个人像他这样,把20亿美元的投资全部集中在三种股票上。

1988年,巴菲特又打了一个漂亮仗。他先是出色地收购了1400万美元股价的可口可乐股票。年底,他在可口可乐的投资高达5.92亿美元。次年,又增加了9175500股折股权,使得伯克希尔在可口可乐公司的投资超过了10亿美元。这个果敢的行动给巴菲特带来了高额利润。到1989年底,伯克希尔在可口可乐的未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现收益高达7.8亿美元。在伯克希尔的普通股投资组合中,其中日常消费品占到了一半还多。

巴菲特之所以能够成功地管理伯克希尔的投资组合,主要是他能以不变制万变。当大多数投资人都难抵诱惑,并不断在股市中抢进抢出时,巴菲特却很理智地静观,以静制动。当他在纽约工作的时候,总是有人跑来跟他讨论股市的行情,买哪家公司股票赚钱等等。每当这时,巴菲特都能保持一颗冷静的头脑,并做出自己的正确判断。他认为,投资人总是想买进太多的股票,即不愿耐心等一家真正值得投资的好公司,而每天抢进抢出决不是聪明的方法。

巴菲特常想,买进一家顶尖企业的股票然后长期持有,要比一天到晚在那些不怎么样的股票里忙得晕头转向,绝对是容易得多。巴菲特只对那些优良的股票感兴趣,而对那些业绩不佳,只依靠股市的涨跌来运作的公司嗤之以鼻。有许多投资人一天不买卖就浑身难受, 而巴菲特却可以一年都不去动手中的股票。他说:"近乎怠惰地按兵不动,正是我们一贯的投资风格。"

事实证明, 巴菲特的成功主要是建立在9家成功的大宗投资上。他告诫人们:一定要耐着性子等待绝佳的投资时机,而决不能马虎草率地投资。

因此,巴菲特认为,以财务利益的观点来看,他这种长期持有的策略,比起抢短线的投资方式更为容易。巴菲特举例说:"假如我们做了一个每年成长1倍的一块钱投资,如果我们在第一个年度结算时出售,我们的净收益为0.66元(假定累进税率为34%)。如果我们继续以每年加倍的速度投资,并不断出售和支付税金,然后将收益转为投资,20年后我们的获利是25200美元,所支付的总税金为13000美元。但是,如果我们购买了这项每年成长1倍的一块钱投资,而后放在手中20年都不动,那么我们的总收益将高达692000美元,所付的税金为356000美元。"

巴菲特正是认识到长期持有的优势所在,所以在他的投资生涯中,注重长期持股。

巴菲特从自己投资的经验中得知,质地优良、经营良好的企业通常价格都较高。而一旦见到价格低廉的绩优企业,他会毫不犹豫地大量收购。而他的收购行为完全不受经济景气及市场悲观气氛的影响。只要他相信这项投资是绝对具有吸引力的,他就会大胆购买。巴菲特的这种集中投资的策略,使他获益甚丰。

不要试图去分散风险

在20世纪80年代,很多投资者都沉迷于一个名为"投资组合保险"的投资策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略。这个投资策略是将投资组合的项目,永远在高风险资产和低风险资产之间保持平衡,以确保它的收益不会低于某一个预定的最低标准。当投资者所持有的投资组合价值减少的时候,就是因为把资金从高风险的资产(股票)转移到低风险的资产(债券或现金)。相反地,在所持有的投资组合价值上涨的时候,则是因为将资金从风险较少的资产转移到较具风险的资产上面。因为要在个别有价证券间转移数以百万计的大量资金并不容易,所以投资者转而以股票指数期货作为保障他们投资有价证券的方法。

巴菲特对这种"分散"风险的作法非常反感。

他认为,当你不知道自己在做些什么时,那才是风险。

对于一个理性的投资人而言,选择那些质地优良的公司,舍弃那些不良的公司几乎就是一件顺理成章的事情。

的确,如果你把鸡蛋放进多个篮子里,一旦所有篮子都同时摔倒,那么也是没办法挽救的。亚洲金融风暴即是一例。最佳的投资法是把所有的鸡蛋放进一个篮子里,然后细心地看管着这个篮子。最好是把它抓得紧紧的。巴菲特担心,无知的投资人会在购买期货时,存有大捞一笔的想法。他表示,由于购买期货所需的保证金不高,常会引来一些如同赌徒一般的投资者,希望能在短期内获取暴利。这种抢短线的心理,正是低价股票、赌场财博以及彩券促销者一直能够生存的原因。巴菲特表示,要想有一个健全的投资市场,我们需要的是寻求长期获利,并以此为投资策略的长期投资人。

现实中很多投资者为了规避风险,都采取购买多种股票的做法,以为这样才"保险"。在巴菲特看来:这种做法是极不明智的。他以为他的成功经验告诫我们不要试图分散风险。

集中选择几家实力雄厚的公司

巴菲特对投资人提出了这样的忠告:"如果你对投资略知一二并能了解企业的经营状况,那么选5~10家价格合理且具长期竞争优势的公司。传统意义上的多元化投资广义上的活跃有价证券投资对你就毫无意义了。"

传统的多元化投资的问题出在哪儿?其中一个问题是你极有可能买入一些你一无所知的股票。"对投资略知一二"的投资者应用巴菲特的原理,最好将注意力集中在几家公司上。其他坚持集中投资哲学的人则建议数量应更少些。对于一般投资者来说,合理的数量应在10~15家之间。费舍尔是在1929年股市崩溃以后不久开始他的投资咨询业务的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费舍尔也是著名的集中证券投资家;他总是说他宁愿投资于几家他非常了解的杰出公司也不愿投资于众多他不了解的公司。我知道我对公司越了解,我的收益就越好。”一般情况下,费舍尔将他的股本限制在10家公司以内,其中有25%的投资集中在3~4家公司身上。

巴菲特认为,许多投资者,包括那些为他们提供咨询的人,从未意识到购买自己不了解的公司的股票可能比你没有充分多元化还要危险得多。因此他告诫说:“最优秀的股票是极为难寻的,如果容易,那不是每个人都拥有它们了吗?我知道我想购买最好的股票,不然我宁愿不买。”

在华尔街,有人这样总结巴菲特的哲学:“他的投资方略是基于一个独特却又有远见的思想,即少意味着多。”

敢于大手笔投资

由于集中投资的股票数目很少,所以,在应用中最关键的环节是概率估计及集中投资比例决策。一旦判断失误则很容易造成巨大的亏损。巴菲特充分认识到这一点,他坚持投资成功的前提是寻找到了概率估计的确定性。

“我把确定性看得非常重……只要找到确定性,那些关于风险因素的所有考虑对我就无关大局了。你之所以会冒重大风险,是因为你没有考虑好确定性。但以其价值的一部分的价格来买入证券并非冒风险。”

“未来永远是不确定的。在大家普遍看好时,你只能花高价从市场买入股票。所以,不确定性实际上反而是长期价值者的朋友。”

“巨大的投资机会来自优秀的公司被不寻常的环境所困,这时会导致这些公司的股票被错误地低估。”

简单地说,你具有很高的赢的概率,而且别人不敢和你在相同的方向下注,这时你下大赌注才可以赢大钱。查理·芒格形象地把集中投资比喻为“当成功概率最高时下大赌注”。那么,如何判断我们在集中投资赌博中输赢的概率呢?

我们阅读了上海图书馆里所有的投资策略书籍,才找到两大秘诀:

1. 巴菲特的桥牌理论;
2. 芒格的格栅理论。

我们有很大的确定性能够赢钱时,当然要下大赌注。大赌才能大赢。

我们对一只股票有很大的确定性能够盈利时,当然要投入较大比重的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本。

巴菲特的合作伙伴查理·芒格很早就采用集中投资的策略，在他的影响下巴菲特逐步形成了集中投资于持续竞争优势企业的价值投资策略。

关于集中投资，查理·芒格形象地比喻为“当成功概率最高时下大赌注”：“人类并没有被赋予随时随地感知一切、了解一切的天赋。但是人类如果努力去了解，努力去感知，通过筛选众多的机会，就一定能找到一个错位的赌注。而且聪明的人会在世界提供给他这一机遇时下大赌注。当成功概率很高时，他们会下大赌注，而其余的时间他们则按兵不动，事情就这么简单。”关于集中投资时的概率计算，巴菲特采用的方法是：“用亏损的概率乘以可能亏损的数量，再用盈利概率乘以可以盈利的数量，最后用后者减去前者。这就是我们一直试图做的方法。这种算法并不完美，但事情就这么简单。”

巴菲特说：“对于每一笔投资，你都应当有勇气和信心将你净资产的10%以上投入此股。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

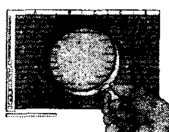
第三章
巴菲特简单制胜的投资艺术



沃伦·巴菲特是世界上最伟大的投资者。他的投资策略实际上是极其简单的。不用学习电脑方程式，也不用去看那些复杂的图表。用他的话讲，他所做的事不超出任何人的能力范围，简简单单就能掌握。他的投资哲学看起来简单，却有着丰富而深刻的内涵，是经过实践检验的、正确而行之有效的方法，由此才构成了他独特的投资艺术。同时也为我们每一个投资者指明了方向，可以说是我们每一个人投资的制胜法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告15:实践才是检验真理的唯一标准



实践出真知

巴菲特作为投资高手,在实战中总结出了一套行之有效的方法。那么,他的投资生涯是怎样的呢?可以说,他的投资生涯鲜有波折,也可以说是平步青云,扶遥直上,之所以如此,归根到底,就是靠他那套在实践中总结出来的简单投资法。

巴菲特作出这样的预测:20世纪八十年代以后,备种不同的投资方法交叉并存,如:小资本化、大资本化、成长法、价值法、动态法、主题法、产业循环法等都证明它们在投资上是有益的。但有的时候投资者需要花费大量的时间监控市场的交易进展和相关股票的市场活动。这有违巴菲特长期持有股票、稳定获取利润的宗旨。另外,巴菲特不听信谣言,不去试图猜测市场交易结果,只参与到已经趋近公开化的交易中去。他从媒体报道中挑选出正在计划中的几项大交易,然后依据自身感觉参与进去,从这些交易中套利。

确实,巴菲特的套利行为为伯克希尔赢得了可观的利润,他在1965~1988年间,平均回报率远高于20%。而现在巴菲特也承认,在持有的现金量较大时,他依然会从事这种套利,与投机者不同,他坚持“别人在处理时如不谨慎,我们则会更谨慎地处理我们投资的套利交易。”“我们对别人过分乐观的套利行为毫无兴趣,我们始终牢记,若不能持之以恒,必然走向灭亡。’这对于在买卖股票的股民们无疑也是一个启示。

现在赚钱很难,为什么难?那是经济学家的事情。股市上赚钱现在也很难,否则也不会有那么多的报纸、书籍、软件、股评来教炒股赚钱,看来教别人炒股赚钱比自己炒股更赚钱。很多股民在专家、股评家、似懂非懂的好心人的反复教导下,对某些似是而非的理论完全接受,彻底丧失自己的判断,分析能力,所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损是必然之路。

股市的特点决定了一旦某种赚钱方法被大家了解，其有效性必然会大打折扣，很难再赚钱，告诉别人就是自断财路。

如果某种方法能够保证资金安全，保证收益，甚至可以获得暴利，而掌握这种方法的人愿意公开赚钱秘诀，那么不否会知引起许多人的关注呢？巴菲特的投资哲学就可以达到以上的效果。他至今尚未经历过投资策略无效的时期。他的投资效果被广泛证实是持续的领先者。当投资人和投机客都分心于寻找更好的投资策略时，巴菲特已经悄悄地聚集了一笔超过百亿美元的财富了。

自始至终，巴菲特都将投资视为一种企业经营活动，而以一般常识作为他的投资哲学。他的做法归纳起来很简单：

1. 观察企业全貌。
2. 忽视短期价格变化。
3. 关系投资(投资人和公司的长期关系概念)。

而他的投资策略分为四个步骤：

1. 不理会股票市场每日的涨跌。
2. 不担心经济情势。
3. 买下一家公司，而不是股票。
4. 管理企业的投资组合。

他将自己的投资策略平民化了，但却取得了非凡的成绩。正如巴菲特所说："我们所做的事情，不超过任何人的能力范围。"巴菲特说："多做额外的工作，不尽然就能得到与别人不同的结果"。

巴菲特大获成功了。而那些与他一样具有超群能力的人却失败了。这足以显示出巴菲特所具有的独特投资策略的正确性。这种不寻常的技巧给人们留下许多成功的经验。

打有准备之仗

巴菲特是格雷厄姆最得意、最引以自豪的学生之一。他的投资哲学继承了格雷厄姆投资思想的精髓。他的老师教导他："想赢，你第一件必须做的事是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能输。”巴菲特理解了保证本钱就是不输的道理，为此他经常认真地制订投资计划，从不草率的作出投资决定。时刻注意投资中的风险管理。巴菲特认为：格雷厄姆的“内在价值”学说是投资致胜的关键理念。纵观巴费特的投资历史，人们看到，他始终坚持这个标准——以股票的内涵价值来挑选各种可靠的股票，而从不依据股票是否为热门货，盲目跟风。一旦市场上出现了其市价低于其内在价值的股票，他就会心花怒放，暗想：购买有潜力的股票的时机到了。他根据企业所在行业的前景、产品质量和企业经理人员使用资金的能力等方面，对企业进行分析，判断企业的内在价值，然后估计企业将来可以赚多少钱，来确定企业股价应该为多少。巴费特只投资于自己熟悉的公司。如果自己不懂该企业，别人再怎么推荐，他也不投。他不懂生物工程工业、电脑软件工业、激光纤维工业，他就从不向它们投资，巴费特喜欢投资于特殊商品型企业。特殊商品企业是指独此一家生产某种产品，他人没有能力与之竞争的企业。

以美国运通公司为例：1963年，美国运通公司因某子公司丑闻引发了股票票价暴跌，帐面上几乎没有了净资产。巴费特却认为美国运通公司的两个主要业务：全国旅行社支票业务、信用卡业务在美国占据基本垄断的地位，丑闻并没有影响它们，而这两种业务没有竞争者与之为敌。巴费特从不把四分之一以上资本投入一个公司，这次却一反常态，把所有资本的40%——1300万美元全部购买美国运通公司股票。2年后，他卖掉这些股票时净赚了2000万美元。

由于巴菲特相信自己所购的股票是深具潜力的，所以他总是耐心地长期持股，静待股价在波动中稳步上升。他认为过于频繁地买卖，结果是有害无益。投资者要有耐心，同时一定要坚持自己的投资立场，不要在意股价短期内的波动，只要股价便宜，公司真正有潜力，买好后就不应该担心。即使证券市场关闭几年也无所谓。

巴菲特在整个投资过程中总是力争把资本损失的风险降到最小限度。当股价高涨时，风险也就跟随而来。股价愈高，风险愈大。因此对于卖出股票，他的原则是力戒贪心。他说“永远不要指望卖个好价钱，只要买进时价格富有吸引力，即使卖个中等价也能得到满意的收益。”对于卖出时机的选择，巴菲特有非常明智的见解，他认为，在选股时要选自己愿意长期持股的公司，由于很难发现好的公司，发现后就不要轻易卖掉，但也要相机而动。一旦发现股价已超过潜在的价值就应该卖掉。

巴菲特一直住在远离华尔街的奥马哈市管理着自己的投资。他选择异地投资是因为，在这里他可以避开股市流言、传闻的干扰，更好地独立思考市场，开动脑筋，制订自己独特的投资计划。正是由于这种独立思考，使得他不盲从于所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谓的现代投资理论和技术分析。巴菲特认为,股市行为与其用经济学来解释,还不如用人类学来解释为好。股价之所以没来由地暴涨、暴跌的原因就是人类的贪婪与恐惧。因此巴菲特认为现代股市效率理论中那种认为“股价反映了市面上所有的信息”的观点在股市根本站不住脚。事实是,股票市价受投资者极度悲观或极度贪婪的心理影响,有时比内在价值高,有时比内在价值低。而聪明的投资者则可以利用这种混乱,从中淘金。巴菲特认为所谓的技术分析是荒唐可笑的,他对此没有一点兴趣,而他所关心的只是股票的内在价值和价格。他认为之所以有那么多关于成交量、股价走势、买卖点等所谓的技术分析,是因为电脑发达的今天,理论家可以用它从各种角度来记载股票的各种数据,从各种角度来臆测股票行情,并不是因为这种臆测有什么实用,而是因为这些学究技痒,就像一个手拿榔头的人,每样东西都禁不住想敲敲。

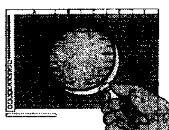
巴菲特信奉的格雷厄姆投资法的中心思想是:“当企业的市面价格低于其价值就投资。”一旦股价过高,他就停止投资,干脆休息,决不拿钱开玩笑。他把写着“愚人和他的钱到处受到邀请”的醒目语句的条幅时刻挂在办公室的墙上。1969年,美国股市过热,巴菲特认为寻找有潜力的股票的机会越来越少,干脆卖掉了累积了13年的股票,解散了合伙投资基金。当他把钱分还给投资者时,仅奥马哈市就有50多人一下子成了百万富翁。巴菲特判断无误,他离场后,股市竞争愈发困难。13年后,美国股市的温度终于降了下来,道·琼斯指数逐步降到了不及他1969年退出时的水平。1973年巴费特又重新杀入股市。奇怪的是,自他进场后，市场又重新红火起来。1976年他的收益率竟达到了令人瞠目的高度——59%。

巴菲特几十年致力于投资研究,并进而形成了自已独特的投资策略,他年轻时就定下了这样的投资目标:获取市场的十个百分比,现在看来,是实现了。能取得这样的成就,也可说是前无古人,后无来者了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告16：关键时刻要敢于决断



独具慧眼的判断力与超乎寻常的魄力

巴菲特认为：成功的先决条件就是必须具有良好的企业判断力。面对市场的任何诱惑，他都能做到不为所动，真正做到坚持自我，他从来都是按照自己的方法行事。

巴菲特承认自己无法预知短期内股价的变动。当然也不相信有任何人可以做到准确无误的预测。他幽默地说："股市预测专家存在的惟一价值，就是使算命先生更体面而已。"

巴菲特的注意力不在预期股票市场的变动。他说："我们只是设法在别人贪心的时候保持谨慎清醒的态度，惟有在所有的人都小心谨慎的时候，我们才会勇往直前。"这是要说明的是，大多数人的想法并不能代表什么。我们每一个人都应该培养自己独立思考的能力，要想获得满意的收益，就必须对各个公司进行综合的考察，得出自己的结论。盲目地跟随目前最流行的投资方式走，并不一定能保证成功。

近来有一种说法，认为散户在投资市场中被迫与大型法人投资机构竞争，对其极为不利。巴菲特认为这个说法并不正确，事实上，因为大型法人机构的投资者常有一些反复无常的和不合逻辑的行为，散户只要能够把握企业的基本因素，十分容易获利。巴菲特说，散户惟一的弱势是，他可能被迫在不适当的时机出售手中的股票。他认为，投资人必须在财务上和心理上都有充分的准备，以应付市场的变化无常。投资人应该了解，股价波动是常有的事。巴菲特说："除非你能够眼睁睁地看着手中的股票跌到只剩买进价格的一半而还能面不改色，否则，你就不该进入股票市场。"

巴菲特是一个精明的投资者，因为他总能够在整个华尔街都鄙视某个企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，看到它所具有的潜力。进而采取收购的行动，当巴菲特在80年代购买通用食品和可口可乐公司的股票时，大部分华尔街的投资人都觉得这些交易缺乏吸引力。

很多人都认为：通用食品是一个没有发展前景的公司，而可口可乐公司给人的印象又太保守了。从股票投资的角度来说，都不是最佳的选择。

巴菲特收购了通用食品公司后，在管理上进行了调整，由于通货紧缩降低了商品的成本，加上消费者购买力增加，使得该公司的盈余大幅度成长。到1985年，美国一家香烟制造公司收购通用食品公司的时候，巴菲特的投资成长了3倍。

这些事例表明，巴菲特能够毫不畏惧地采取购买行动，这种魄力非寻常人能比。

1973年到1974年间为空头市场的最高点，巴菲特采取了一系列的行动：先是收购了华盛顿邮报公司，接着又购买了濒临破产的CEICO公司。他又大量购买了当时债务缠身的华盛顿公共电力供应系统的债券。同时又收购了许多RIR奈比斯公司的高值利率债券。在巴菲特看来，股票市场只是一个可以让你买卖股票的地方而已。巴菲特拥有波珊珠宝、喜诗糖果公司、《水牛城新闻报》等公司的股票已经多年了。他完全不在乎每天的成交价格的涨跌情况。他一向都认为：公司本身经营得很好，和股市完全没有关系。”而对可口可乐公司、华盛顿邮报、CEICO和首都/美国广播公司，巴菲特却将注意力集中在这些公司的销售、盈余、利润和资本投资的需求上。对这些公司的营运情况，巴菲特都了如指掌，如同自己的私人公司一样清楚。成千上万的炒股人把每天的股票市场成交价看作重中之重。

事实上，巴菲特从来不去关心这些。诸如失业率利率或汇率等数据以及政治方面的因素，都完全不在他的考虑范围之内。巴菲特还把经济的景气与否看作是正常的事，他说：“就像是赛马场上奔驰的马，有时候跑快一些，有时候又跑慢了一点，不应大惊小怪。”

1989年7月，吉列发行6亿美元可转换特别股给伯克希尔。巴菲特收到年配息8.75%，10年之内必须强制赎回的可转换股权证，和以每股50美元的代价转成普通股的权利，价格高于当期股价的20%。巴菲特心里真是乐开了花。他说：“吉列的生意的确讨我们的欢心。因为我们了解公司的经济状况，因此相信我们能对它的未来可以有合理而聪明的猜测。”

独具慧眼的巴菲特在大量收购当时并不为世人看好的联邦住宅贷款抵押公司的股票后，满怀信心地说：“只有当优良的公司被不寻常的信息包围，导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价被错误评价的时候，才是真正大好的投资机会。”

巴菲特之所以能成为一代投资大师，其眼光，魅力与胆识真的是非常人能比，他的一系列大刀阔斧的投资与收购活动为他带来了丰厚的回报。之所以会有这样的结果都受益于他善于不断地学习，更是因为他有着独具慧眼的判断力与超乎寻常的魅力，这无疑是成大事者必备的素质之一。他的果敢行为不得不让我们发出由衷的赞叹。

克服人性弱点，学会理性思考

你对历史会重演保持过怀疑的态度吗？你相信将来是过去的翻版吗？股市的历史的确是会重演的，美国华尔街的两次股灾就说明了这个问题。

美国华尔街两次股灾惊人的相似。1929年10月29日，美国股市大崩盘；1987年10月19日，美国股市又一次暴跌。这两次暴跌，在发生的季节、时间间隔和价格形态上都有着惊人的相似性。

股市历史经常会以改头换面的方式重演，因此许多股民不能正确地予以识别，一次又一次地与股市大机会失之交臂，或一次又一次地被股市戏弄而套住。

股市是按照人性的弱点来设计的，人性弱点是很难改变的，所以股市历史会重演。只要善于学习调研，并努力克服战胜自身的人性弱点，就很有希望在股市上脱颖而出。

作为华尔街的股神，巴菲特并非每次投资都是那么坚决果断的，他偶尔也会有迟疑的时候。那是在1969年，当时阿姆斯特朗把星条旗插上了月球，整个美国社会情绪极佳，经济增长率出奇的高，股市极其繁荣。巴菲特合伙公司1968年获得了成立以来的最佳业绩：效益比前一年上升了59%，而同期道·琼斯指数只升了9%。在一些大公司的推动下，市场出现了一波又一波的兼并浪潮。一些大公司四处扩张，而另一些公司则处心积虑，利用兼并一些低市盈率的公司来制造每股盈利大幅增长的假像。投资大众被这些假像所蒙蔽，不断推高股价。虽然，巴菲特声明不会预测市场的走势，但是，他在自己办公室的墙上贴满了有关1929年危机的剪报以时时提醒自己。他预感到，危机早晚要到来。他告诫自己：股市狂升时要避而远之。平生只服从自己直觉的巴菲特决定清理基金，分配给股东，搞得股东们目瞪口呆。他本人当时已有2500万美元，但一个子儿不动，静观股市回落。从而以便抓住商机。

到1970年年初，美国股市开始大幅振荡。接着，华尔街的著名股票一个接一个猛跌。此时，巴菲特那种天生的猎人本能再次复苏，他投资生涯中更加耀眼的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二幕开始了。他建立起一种新的基金,取名为“伯克希尔”,这是新英格兰一家老纺织公司的名字。当时,老公司早已荡然无存,没有一座工厂,没有一个工人,只留下一块招牌。后来,这家小企业在巴菲特手中成了最负盛名的控股公司,30多年间股价奇迹般地上升了几千倍。

70年代初,美国股市一片萧条。巴菲特盯上了报刊业,因为他发现拥有一家名牌报刊,就好似拥有了一座收费桥梁,任何过客都必须留下买路钱。他从1973年开始悄悄买进《华盛顿邮报》的股票,这使该报总裁凯瑟琳·格雷厄姆坐卧不安,他搞不清这位神秘人物的真实意图。第二年,凯瑟琳终于见到了这个名叫巴菲特的陌生人,她请巴菲特手下留情,不要再买《华盛顿邮报》的股票。巴菲特答应了,但作为交换条件,他从《华盛顿邮报》董事会里得到一个位子,并和凯瑟琳成了好搭档。他的介入使《华盛顿邮报》利润大增,每年平均增长30%。10年后,巴菲特投入的1000万美元升值为2亿美元。而今,伯克希尔公司是美国好几家大跨国公司的主要股东。——可口可乐的8%,吉列的8.5%,美国运通的11%,迪斯尼的3%,韦尔斯·法戈的8%,《华盛顿邮报》的17%……到2000年年底,这些股份的总价值为372亿美元。

巴菲特虽然号称为“股神”,但他也是一个凡人,也有着人性的弱点。他与众不同之处在于,他能很好地克服人类的诸如贪婪、恐惧等弱点,他一方面以稳健投资为原则,另一方面他决不放过每一次机会,他就像一个老练的猎手一样,只要看准机会,就会动出击,决不手软,他的投资作风真的让人心服口服。

胆子还需放大一些

股市上的很多股民,都存在着这样的心理:赚一些是一些,赚一点是一点,咱们也没有赚大钱的能耐,赚点小钱也就行了,因此他们总是热衷于在股市中买进卖出的。这样的人是永远不会赚到大钱的。

有人说:“炒股如同做人,自信而有能力的人,是决不会满足于蝇头小利的。他们每次都希望赚足够多的钱,如此经过几次之后,他们的个人财产就会翻几倍。就如我们熟知的巴菲特一样,他在几十年的投资活动中,买卖的动作不多,但每次的买卖能做到看得准,落得狠。同时他也能够极好地掌握攻守时机,真正做到攻守自如。因此,每次都能达到预期的目的。

古代的武术家说:“练拳不练功,到老一场空。”习武的人不练功,只是打拳,拳打千遍,身法自然,但却是花拳绣腿,并不中用,拳拳无力,脚脚软绵绵,对着一个肌肉结实练功不练拳的硬汉,每一拳打在他身上,也不过如蚂蚁叮咬,打十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拳一百拳都伤不了对方。相反，练拳兼练功的人，像李小龙那样，拳快如风，而且力度雄浑，一拳便足以结束一场较量。在股票市场上，欠缺技术与信心的人，就好像是练拳不练功的习武之人，拳脚不断打出，但对方(股市)却觉得不过是小虫叮咬，反反复复的买卖，却没有赚上多少。

有很多股民，总觉得在股票市场上，如果不做些什么买卖，就好像很不过瘾似的，所以，总是在股市上抢进抢出的。选一些股票买入，又看看自己手上有什么股票可以卖出，在看市看得准确的时候，只要有赚头，便随时卖出收钱，再找下一个机会。

我们可以假想，每一次买卖就是一趟出拳或腿击，因为力弱，打了一拳又一拳，每拳都是收效甚微。投资者放了很多时间在看市上，全职炒股票的，更是常常坐在证券行内看报价机，不断留意股票价位，升得合适就卖掉，跌到一定程度也会卖出，并且留意每一只可能赚钱的股票。不过，有不少投资者每一只股票的买卖，结算下来，就算是有赚的，也不过是赚一点点而已，但如果一次错看了行情，却可能亏不少，赚就赚颗糖，亏时却亏一家工厂，赚亏相距大得不成比例。就好像你打一千拳，对方还没有倒下，但对方不过一拳，你就整个躺下来，再也站不起来，给技术性击倒，用担架抬离擂台。重量级的拳坛猛人泰森就是这样强而有力的人，他的拳非常有力度，就算他给敌人击中多拳，他也未必输。但只要给泰森击中一拳，整场赛事便可能很快结束。因为他的拳猛，大多数对手都受不起。

很多投资人目光短浅，反复地进行股票买卖，付出了很多的时间，精力及心血，却没有得到多少成果，不是没有赚，但只是一些蝇头小利而已，就好像小孩子玩游戏玩很长时间，却只是赢少许奖品。从经济效益来说，那是不值得的。机会可不是那样微细，只是他们没有善用，基于安全理由，他们以为每次赚一点，时间久了，也会积少成多。

其实，这是行不通的，因为你不敢保证每次都赚，如果时机运气不好，可能辛辛苦苦赚回来的，很快就一次赔光。投资人在投资股市后，就应该有一个长远的打算，对每一次买卖都认真行事，等到机会来临之时，就好好把握，买入之后就要有信心守久一些，以求每次机会赚到最足，或差不多赚足。

以为每次投资只赚一些就足够，带着这种错误观念炒股的人，并没有留意到，一个认真从事股市投资的人，在看市时是很劳心、很疲倦的。虽然入市之后，可能安静下来，暂时不再出市，但实际上，他可能像一头等待老鼠从墙洞爬出来的猫，虽然动也不动一下，却全身每一个细胞都处于戒备状态。股价正在上升，他们会小心计算评估，看看有没有跌的迹象，是不是快升到尽头了，一经看准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

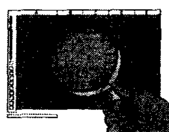
随时离市，但又不可以杯弓蛇影，以免错失赚大钱的机会。因此，静止并不是绝对的静止，行动静止但头脑却很活跃。

频繁买入、卖出的人收获虽小，但所耗费的心力却不比大炒的轻松，一样是密切关注股市，随时决定买入卖出，决定买卖哪些股票，做好买卖计划等。实际上，频频买卖可能比一次买入力求赚足的人，更加伤神。反复买卖的投资者是短视的，他们只想赚快钱，但并没有理解“放长线钓大鱼”的道理，小鱼也不放过，短线一条掷在浅水区，全都是小鱼，钓上一百条，也及不上人家只钓一条大的。

怎样的做法才正确？我们可以参考巴菲特的投资方法，每次只买少许质优价兼的股票，放在手中长期持有，选择合适的时机卖出，这样时间久了才会获得令自己满意的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告17：目标明确更容易成功



明确的目标是走向成功的第一步

我们知道，做任何事情都需要有一个明确的目标，我们应该知道自己想做什么，最终要达成一个什么样的结果，投资股市更是如此，这正如巴菲特所形容的：

金融市场总是像摩托车运动一样戏剧性地变化，而要到达目的地必须只有一个目标，这跟射箭是一样的，只有目标专一，才能达到目的。让巴菲特感到非常迷惑的是，有那么多受过良好教育、经验丰富的职业投资家在华尔街工作，但证券市场上却没有因此形成更多逻辑和理智的力量。实际上，机构投资者持有的股票往往价格波动最剧烈。企业的管理者不能决定股价，他们只能希望通过公布公司的信息来鼓励投资者理智地行动。巴菲特注意到股价的剧烈波动是非正常的人为因素引起的，一些机构投资者短视与投机行为的结果，而不是与他们持有的公司的业绩有关。

巴菲特自信的长期购买及持有的战略与当今机构投资者的看法背道而驰。每当华尔街稍有风吹草动时，机构投资者会迅速调整他们的投资组合（买入或卖出）。他们的行为主要基于安全方面的考虑，而不是对公司良好的内在价值的体会。巴菲特对于那些机构投资者只是盲目地跟风的非理性做法相当不理解，他不明白他们为什么那么做。相当多的评论家认为，奉行分散投资这一传统准则的机构投资者比巴菲特更谨慎。巴菲特不同意这种说法。他承认机构投资者的确以更传统的方式投资，但是更传统的方式并不等同于更谨慎的方式。而且，谨慎的行动来自对事实的充分了解和理性的分析。巴菲特不以“大人物”同意他的观点而自信，也不因为得不到他们的认同而丧失自信。无论人们是否赞同，巴菲特坚持以谨慎的方式管理金钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照巴菲特的观点，大多数机构投资者业绩平平的原因并不是因为智力的问题，而是机构决策存在着太多的失误与不理智造成的。机构投资决策通常是由一些小组或委员会制订的，那些小组或委员会对风行的组合理论有着强烈的喜好，他们往往把安全等同于平均。他们不具有独立思考的能力，只是盲目地推崇与继承分散化投资理论。

巴菲特指出："大多数基金经理没有积极开动脑筋，而是像个傻瓜一样进行决策，他们个人得失心太重了，他们只是时时处处考虑到自己的利益，他们缺乏创新的意识与能力。他们往往出错误的决策，但他们往往不会考虑到这种决策的愚蠢与非理智。因此，对他们来说，失败是不可避免的结果。"

坚持走自己的路

巴菲特在他几十年的投资活动中，始终能够做到坚持走自己的路，他选择到自己真正信任的股票后，从来不去在意股市的波动，不管股市如何动荡，他都能做到从容淡定。他打个比方说人们拥有股票就该像拥有房屋一样，无论房地产怎样动荡，都不会感觉到心神不安，就算股市连续下跌，也不应恐慌，应坚信有价值的回归的那一天。

巴菲特还对长期持有的投资原则的信守格外坚定，他要依靠连续性来赚取利润，极少涉足短期投机行为，而且对此一直深恶痛绝。就是他的姐姐为一次类似轮盘赌的债券交易背负了巨额债务，巴菲特拒绝为她承担责任，姐弟俩为此长期交往淡泊。

巴菲特也有过几次失误，如买入美国航空后，民航业的竞争趋于激烈，各航空公司的营运都受到很大影响，随后海湾战争爆发，美国航空出现巨额亏损。另外伯克希尔纺织厂没有及早关闭，资产贬值严重，承受了一笔不小的损失。巴菲特也许太留恋创业的岁月了，一直不愿作最后的决定，那是伯克希尔的发源地，只有在那里，才能找到当年伯克希尔的影子。

还有1987年，股市道·琼斯指数达到2500点，巴菲特却犹豫着，无法决断他的投资方向，错过了这个世纪"最后一次的发财机会"。纵观巴菲特的整个投资经营，成功无疑是巨大的，可口可乐、吉列、雷诺烟草公司等都收益巨大；伯克希尔公司已是个拥有多种经营多项投资的集团企业，其中有报业、银行、保险业，甚至还有小型的制作工厂。到1987年10月，巴菲特的种种不安得到了证实，他果断抛出手中所有的阶段性股票，仅保留三种永久性股票。很快，便是股票市场的"黑色星期五"、"黑色星期一"，股市终于酿成大崩溃，许多投资者为此倾家荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产，损失惨重。那段日子，巴菲特和他的伙伴们是少有几个不关心市场的人，他们聚集在弗吉尼亚的著名古堡，盛赞那里的风景十分宜人。

在这次大崩溃中，巴菲特的投资损失超过了3个亿，不过那是动态的市场价格，不足为凭。伯克希尔的身价依然接近50亿美元。

世界上没有长胜的将军，谁都不可避免地遭遇到失败与挫折，巴菲特虽是一代投资大师，但也不可能不遭遇失败，但他在几十几的投资活动中，失败的次数极少，与他的成功比起来，实在是不值得一提，但他一向都是一个善于从失败中学习的人，这是他的成功经验之一，坚持自我可以说是他的另一个成功的经验。

目标要切合实际

我们每一个投资者在进行一项投资决策前，都应该明确以下两点：你的投资目标是什么；你的投资目标是否切合实际。就像投资大师巴菲特一样，他知道他的目标是什么。要想成功，你必须首先明确你的投资目标。

你可能是在为退休后的生活做准备，所以你的基本目标可能是安全。或许你像查理·芒格那样寻求独立。也有可能你的主要目标是让你的孩子们幸福。

当你思考你的投资原因时，你会把经济上的目标放到特定背景中去考虑，你会发现它们是第二位的：只是一种支持着某个“更高”目标的方法。

然后问你自己：你有没有竭尽全力去争取实现这些目标？它们是否只是梦想？

两者的区别在于动力。梦想是一种你深藏心中但并不是真的有动力去实现的东西。目标则是一种你愿意而且往往很高兴去追求的东西。投资大师的目标无疑不是梦想：他们一天24小时不离投资。投资是他的生命。

我们在确立一个明确的投资目标时，其前提就是要保住自己的原始资本，因为如果我们连本金都保不住，那些能谈得上投资吗？这就是你必须像投资大师那样将保住资本定为第一经济目标的原因。你得首先留住你的现有财富，不管是大财富还是小财富。

入不敷出会侵蚀你的资本（甚至让你背上债务）。只有花的钱少于赚的钱，你才可能积累资本，保住财富——继而让财富增长。保住资本和节俭生活就是让富人区别于穷人和中产阶级的财富观。它们是财富的基础，是走向富足的惟一必经之路。

另外，你应该明确你的投资领地，即使是巴菲特这样的投资巨人也只能占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据蕴藏数万亿美元的庞大投资市场的一小部分。你没有数十亿美元的投资资金，因此你的投资领地应该是小而集中的。决定你的投资领地的是你的能力范围。像投资大师一样，如果你采取行动，你必须知道你在做些什么。这意味着你必须留在你的知识范围内，不能偏离到你不了解的领域中。

所以说，划定你的能力范围是至关重要的。而要做到这一点，你需明确以下几个问题：

1. 我对什么感兴趣？
2. 现在我了解什么？
3. 我愿意去了解什么，学习什么？

答案越详尽越好。如果有人嘲笑你的做法你不必理睬他。比如说，如果有人决定专门投资于纽约的那些租金受到控制的房地产会怎么样？这听起来似乎是让人难以至信的。

但是有一个叫做乔治的人已经赚了几百万美元。为什么？因为他对纽约租金控制的法律了解得相当清楚。知道如何凭借对他所购买的房产稍做改进而抬高租金——并顺其自然地提高房产的转售价格。事实上，大多数纽约人甚至不知道提高租金受控的房子的房租是有可能的。于是乔治最终取得了胜利，他已经完全占领了这块利润丰厚的小领地。

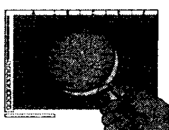
有一位医生只投资于与医疗保健业相关的股票，发挥了他在医学知识上的优势。以上种种说明我们应该投资于自己熟悉的领域，那样可以让我们少走弯路。一个人对自己有充分的了解是至关重要的。就像沃伦·巴菲特所说："对大多数投资者来说，重要的不是他们知道多少，而是他们能够多大程度上认识到自己不知道什么。"

明确自己的投资领地是投资的一个前提，还有重要的一点是我们必须能经受住各种诱惑的考验并坚守住自己的阵地。如果你真的喜欢你所选定的那类投资，你就应该像投资大师那样全神贯注于投资的过程而不是投资本身。这能防止你误入歧途。

另外一个强大的抗诱惑武器是成功。如果你的成功欲望足够强烈，那么它就会在无形中帮助你更好地去抵制那些诱惑。对于新投资者来说，首要的一点就是先确定一个投资目标，然后像巴菲特那样，在开始阶段创造出属于你自己的投资哲学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告18:必须把握好每一个机遇



培养自己对机会的敏感度

投资大师巴菲特对股票投资的时机把握极好,当股市火爆异常,众人都在疯狂地抢进抢出时,他清醒地在一边冷眼旁观。而当股市大跌,众人都感到悲观失望而纷纷离场不愿再投资时,巴菲特就会抓住这个时机而开始粉墨登场了。他投资的结果,往往都让他获得满意的回报率。他为什么能把时机掌握得那么准确。巴菲特认为,这需要多多学习。

陆游晚年时教导其子说:汝欲学诗,功夫在诗外。结合股市而言,一个人的基本分析与技术分析的水平达到相当的程度后,他的心态与情商等方面的修养,对于炒股业绩水平的高低就起很大作用了。一般股民至多重视基本面分析与技术分析,他们很少想过如何提高自己的情商水平以及心性境界。因此,许多人终年在股海中浮沉,尽管有时好运赚到点小钱,但发大财的梦想最后还是肥皂泡般地破灭了,他们不仅耗尽了宝贵的时间,而且还赔了不少的钱财。这样的股民,一方面让人叹息,另一方面也会引起我们深深的思考。

炒股赚钱是一件很难的事情,如是一件轻而易举之事,农民何须汗滴禾下土,工人为何辛苦地劳作,知识分子何必苦其心智,大家在证券部的空调房里打打电脑,或在家里打个电话就能黄金万两,天下哪有这样的好事?在股市里,折腾炒作、劳心费神未必能赚到钱,修心养性,广结善缘可能会有所作用。

当你认为一只股票值20元的时候,就等到熊市时10元买入。在大众看好的50元卖出。基本面有上市公司来做宣传,经营有上市公司去运作。惟一要做的事情就是等待好股票在心理价位被腰斩的时候介入,在心理价位的2倍时卖出。

这就是巴菲特的选股方法。

他要慎重考虑的事情就是公司的质地。然后以大众心理做为人气指标。谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说他不用“指标”？他的心里一直在画着大众心理PSY线。

他也有止损离场的股票。那是因为公司的运作并不尽如人意。成功的巴菲特总被他人出于各种目的冠以各种光环。人们崇尚巴菲特，但人们是否深层次地考虑过以巴菲特操作和判断系统作为行动的依据？巴菲特的博傻理论，博的是企业的长远运作，巴菲特也做其他的投资，如套利炒做，买卖白银等，但无论做任何投资，他都能恰到好处地把握住时机，获得最后的胜利。他让自己在投资方面的潜力真是发挥到了极致。

“用大脑不用腺体”是巴菲特的名言。大脑要做的是判断企业经营和大众心理。巴菲特一样参与市场的炒做。只不过在没有找到更好的鞋之前决不会脱去脚上的鞋。

我们进入市场胜利的先决条件是：成功的准则（纪律）与判断的方法加上稳定的获利系统。我们要的是一种大智慧的“买卖指导“指标””和系统。“耐力是一种品格，而优秀的品格是用智慧难以击败的。”

把握住好的投资机会

在股票市场，不少人都会说，人人都想把握住好的投资机会，那么，怎样才算是一个机会呢？其实，不论大市升跌都可能是机会。譬如大市升，买入之后，能够获利，这无疑是一个机会。如果大市跌，买入之后，虽然跌价，但这时趁低吸纳，也未尝不可将其看作是一个机会。

如此看业，股市上的机会应该是很多了？其实不然，股市在真正好的投资机会是很少的，如果能很好的把握住这些有限的投资机会，那么成功的几率就会相当高。总体而言，股市上的机会有以下几个特点：

（一）市势有明显的升跌的趋势

明显的升跌，才可以看好或看淡而定下投资方向，也才可以因之而获利。怎样可以判断市势将会有明显升跌呢？借助于移动平均线可以发挥有效的作用。大市移动平均线向上或是向下而且走势明显的话，大市的升跌也就明显。

（二）市势有明显方向之外，也要有相当的波幅才可以因此而获利

譬如一只股票如果分析过之后，认为将会由1%升至1.06%。即使有明显的升势，但幅度如此之少，又能赚得多少？况且市场不会保证让你每次必赚。如果看错就亏，赚又赚不了多少，这没有什么机会可言。真的机会应该可以让投资人有可观获利，以这方面看来，股票的上涨幅度如果很小，譬如三两百点，而且涨涨落落，很难琢磨的话，买中并不容易，这些都不算是什么机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)要确定赚钱的几率非常高,才算是机会

否则有可能赚,也有可能亏,输赢各占一半,这也不可以看做是机会。机会是差不多有八成甚至九成可以入市赚钱,这些才是真正的机会。有时有些投资人热衷于打听市场上的小道消息,这些所谓消息差不多人人都知,那还有多大可能使投资人赚钱?这些也不是机会,相反,可能是陷阱,是骗局。

(四)真正好的投资机会应该是赚钱的可能性极高,亏钱的可能性极小

什么情况之下可以做到?譬如大市由高位下跌,跌了近一万点,跌足了一年,跌穿250天移动平均线,离开250天线达30%。之后开始慢慢回升,过了一段时间之后,已回升至250天线之上。这时250天线已经明显发挥出强大的支持作用。这时大市已强烈的显示这是一个转角市,由熊市返回牛市。这时人们作长线投资,赢面的肯定程度极高。这才是一个机会。

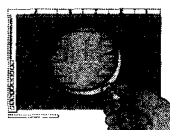
(五)股市机会的定义还包应含“值博率”

譬如有机会赚十万,但如果亏也同样会亏十万,为何不去放手搏一下?这并不算是机会。但如果衡量之下,有机会赚一百万,亏只会亏去二十万,再加上以上所讲的因素,“值博率”极高。这才是一个大好机会。

把握住好的投资机会对投资人来说相当关键,那么如何能做到这点呢?这就需要我们不断地学习,反复地调研,日积月累我们的投资能力就会大提高,就可以知道什么时候应该入市,赚钱的机会一定会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告19:投资要投得明明白白



明确自己的投资方向

巴菲特之所以能成为举世瞩目的投资大师。因为首先他的投资策略就是与众不同的。他对人们提出了这样的忠告:一个投资人首先必须要明确自己的投资方向,对于那些管理不善,漏洞百出的企业是绝对不能投资的。这样的企业,即使是让一个最精明最有管理能力的管理者去经营,其结果也往往是徒劳无功的。

巴菲特在投资方向上善于坚守,正如他所说的:"我决不会丢掉我所熟悉的投资策略,尽管这方法现在看起来很保守也很难在股市上赚到大钱;但我不会去采用自己不了解的投资方法,这些方法未经理论验证过,反而有可能产生巨大亏损的风险。"他批评那些对手们:"投资人总想要买进太多的股票,却不愿意耐心等待一家真正值得投资的好公司。每天抢进抢出不是聪明方法。……近乎怠惰地按兵不动,正是我们一贯的投资风格。"

巴菲特的投资理念在某些人看来似乎很"保守"。但是他的为人绝对不"保守",他把自己的理念总结出来,公布大众:

"因为我把自己当成是企业经营者,所以我成为更优秀的投资人。因为我把自己当成是投资人,所以我成为更优秀的企业经营者。"

关于企业的价值与价格方面的问题,沃伦·巴菲特的投资原则是,只有在某个企业能以显著的折扣购得时,他才会买下它。巴菲特只在这个问题上,才注意股票市场的价格。

其实,沃伦·巴菲特的投资策略明晰而简单,归纳起来有以下四个步骤:

1. 不理会股票市场每日的涨跌。
2. 不担心经济形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 买下一家公司，而不是股票。

4. 管理企业的投资组合。

确定是否有机会用较低的价格，购买一家好的企业。对沃伦·巴菲特而言，股票是一种抽象的概念。他不以市场理论、总体经济概念或各产业领域的趋势等等方式去思考问题，而是相反，他的投资行为只和该企业实际的经济状况有关。巴菲特认为：如果一个投资人很盲目地投资，对一个企业的基本情况完全不了解或者知之甚少，那么他们就会常出现这样的状况：稍有风吹草动就会六神无主，惶惶不安。可想而知，这样十有八九结果就是赔钱。当然沃伦·巴菲特决不会那么做。他把注意力集中在尽可能地收集他有意收购的企业的相关资料上，主要分成如下几个方面：

其一，该企业是否简单且易于了解？

其二，该企业过去的经营状况是否稳定？

其三，该企业长期发展的远景是否被看好？

不要投资不了解的企业。

了解公司生产什么产品与该产品如何使用，是巴菲特投资策略必修课程之一。他喜欢的企业是，该公司产品并不会因为科技的进步而遭淘汰，这就表示许多科技产业公司无法得到他的青睐。但不能说明巴菲特的投资理论不适用于这些公司。巴菲特的意思是如果你不了解他们生产什么产品，你最好不要投资。因为只有你了解了你投资的目标才不会迷失在竞争的漩涡中。这当中没有假设，也没有任何不确定的成分。你必须了解这个游戏的本质，了解企业的本质是了解企业潜在经济状况的本质。而它的经济状况也可以让你分辨出，这是商品或是消费独占企业型态的公司。它也可以告诉你管理层是否有能力将保留盈余转入再投资，转而使投资人充分受益。而它也将告诉你公司值多少钱？以及是否可预测公司未来盈余趋势。预测公司未来盈余趋势，是你计算公司价值的关键。

因此，巴菲特的投资建议就是：从日常生活开始，把企业分成两大类，一类是商品形式的企业，另外一类是消费独占的企业形式。其中有些是公开上市交易的企业，也就是说你能够透过集中交易市场买卖这些股票。然而也有一些仍是企业主私人拥有，你根本投资无门。

巴菲特的成功的投资经验对我们每一个投资者业说，都有着极好的启发与借鉴作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票不可忽视的几个因素

股票投资决非单纯地买卖那样简单，股票投资其实是一门很高深的学问，股票投资的第一条件就是要有钱。

有些人很会钻空子，比如常采取这样的办法：给股票经纪打电话，说要买入多少股票，然后利用股市两日之后才交收的空当，趁在高位就卖出赚钱，这种做法纯粹是一种侥幸心理的作怪，就算暂时有经纪行信任，不用实时付钱，但没有足够的资金就一定不可以在股票市场长期生存。

那么，在股市上有钱是否就一定能做到让钱生钱呢？其结果也不尽然，有一些投资大户甚至是超级投资大户照样被市场大潮吞没了。所以，在股市有钱不是致胜的关键因素。

那么，在股市上运气是不是一个重要的条件呢？

有人说，股票市场就像一个赌场。人在赌场，是赢是输，要靠什么？那当然是靠运气。在赌场之内，没有人知道赌局会怎样。因此他们认为：股票市场就像一个大的赌场一样，究竟是升还是跌，没有人会预知，他们因此认为炒股完全就是碰运气，胜负只能凭运气决定。

然而，靠运气在股票市场是不能长期立足的，因为运气并不会永远是好，也不会永远是坏。更何况我们普通人根本不能够预先测知自己的运气吉凶。单凭运气在股票市场做买卖，就等于赌博，这样不仅风险巨大，而且胜算的可能性极小。

运气可能是股票投资的一个条件，不过只是一个最不重要的条件。投资者千万不要将运气这回事看成最重要，否则就是本末倒置。

另外，有人认为，环境因素对股市也起着重要的作用，的确，环境是支配股票市场一个重要因素。有时政治动荡，想靠买入股票赚大钱，可能只会令自己损失惨重。有时经济环境不利，刚巧遇到经济大衰退或是大熊市，对一般投资股票的人士而言，也欠缺了一个有利的投资机会。

但是，站在管理学角度而言，环境是一个可以支配的因素，也可能是一个既定因素。怎样支配环境，仍然都是靠人的智能。譬如一家公司，在经济环境不利时，公司可以选择扩张，或是保持不变，又或是收缩，更可以打开新的市场，发展新的产品。公司也可以选择向银行多借入资金发展，趁经济不景气，其他公司收缩时，自己却在扩张，以期增加市场的占有率。又或者相反，尽量用资金偿还债项来减低风险。怎样应对环境，反映出管理层的决策、经验和眼光。决策好，经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丰富，眼光又准的话，机构可以反过来支配环境，而不是受环境的支配。

投资股票的原理应该一样。投资人不论在任何投资环境中都应该考虑不受环境因素支配，而是想方法反过来去支配影响股票市场的各种环境因素。

股票投资，另一人重要的因素是个人的眼光。

如果股票投资人买的都是一些废股、垃圾股，钱再多一样可以亏光。不论是在牛市，还是在熊市，多少资金都会对一个欠缺眼光的投资人于事无补。股票投资，其实就是对我们眼光的考验。

有眼光，有远见，高瞻远瞩的投资人，在股票市场不论遇到什么政治或经济环境中，一样可以做到自保，进而获利。股票市场已经不再是一个单边的市场，只可以靠买入然后在更高位沽出获利。在股票市场一个投资人可以做单向买卖，或是对冲，又或是套期、加注、减注、均价买入等等。投资战略五花八门，不论是升市还是跌市，都有获利机会。

有眼光的投资人不只是靠本钱去投资。在投资市场，有眼光的人，小本可以变大本，大本可以变巨本。资金当然会对投资造成一定局限，但有眼光的投资人可以将这种限制淡化到最低限度。

有眼光的投资人，不会过于沉迷于命运。命运在他们眼中，只不过是时间和机会。他们会专心等待机会来临，然后一举出击，以期在股票市场致富。机会还未来临，譬如市场极之淡静时，他们会将之当作时机未至，而不是他们的运气未到。市场一出现机会，他们就会放手去赚大钱。他们敢于将命运操纵于自己手中，而不是将其委于天命。

结合自己的实际情况，决定投资额

有些人可能对投资股票有误解，以为自己有钱，如果买股票，投资额就一定要大。当然，以绝对数值而言，一个拥有1亿元身家的投资人，只要投入1%于市场，已经是100万。一个只有10万元身家的投资人，即使投入50%于股市，也只不过是5万元而已。两者根本不可以比较。

这里要强调的是，我们并非以投资绝对值作为比较，而应以比例值作为比较。现实生活中，很多有正额财产的人都喜欢作分散投资，他们一般不会把一半的资金投入到股市中。

不同的投资人都有不同的选择，并没有一个既定模式说投资人应该将多少资金比例投入股票市场。另外一个重要因素，决定投资人投放于股票市场资金比例的，就是投资人的个人功力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么什么是个人功力？

中国人喜欢讲“功力”两个字。这两个字比较抽象，很难作出一个绝对定义。大体而言，所谓在股票市场的功力，应该包括以下各点：

1. 受教育程度。你的个人教育程度越高，越能够接受新事物，而且一般情况之下分析能力应该较强。

2. 你对股票市场的认识程度。不是大学教授就一定是股票专家，如果他们任教的是物理、哲学等，根本就和股票市场无关。相反，一些业余的投资人肯花极多心思于研究股市理论和投资战略等。对股市认识越深，功力就越厚。

3. 入市的经验。在股市身经百战的投资人，功力也越高。

4. 不断学习的能力。投资理论日新月异，投资市场日日新鲜，社会形态年年不同。越肯不断学习进修的投资人，越会了解社会发展、市场发展与股市发展。他们比起一些对这些发展毫无认识的投资人肯定更胜一筹。

5. 能够接受新科技。科技的发展，使投资市场出现了很大变化，包括信息的收集，譬如网上财经信息，买卖过程，譬如网上买卖股票等等。越能够和科技并进的投资人，头脑越是富有弹性。越不肯接受新事物新科技的投资人，头脑将会越僵化，思想退步，投资功力只会有退无进。

作为一个投资者，你不妨把以上所列几点作为考察自己的一个标准，如果你觉得自己在各方面的差距还很大，那就要在实践中不断学习，让自己不断地进步，相信你的投资功力也会慢慢地增长。如果你是一个投资者，在投资金额时，一定不能太盲目了，一定要依据自己的实际情况决定指金额。这样才会少走弯路，只要你有眼光，有知识，有能力做到坚持自我还愁在股市不能赚到钱吗？

股票投资并非简单的买卖

对很多人来说，买卖股票，简直易如反掌。股票不是买入就是卖出，根本毫无难度。看好就买入，有钱赚或是势头不对就卖出了事。这个程序差不多一学就懂，简单之极。但是股票投资就是如此简单吗？真的只懂得买入卖出就算懂得投资股票吗？答案当然是否定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人都买卖股票看作是一件很简单的事情，他们往往见升就买，有时甚至很大手买入。但他们不少人从来没有考虑过，如果看错时，后果将会是什么。尤其是一些靠打探消息而作出投资决定的人士。他们收到所谓股票消息之后，就以为是找到金矿，深信不疑，草率入市，甚至投入全副身家也在所不惜。这种投资，是否必赚？当然不是。股票市场的消息常常害人不浅。因为听信消息的人，就对损失的戒心放松，以为一定赚，就不去想如果亏了会怎样。很多时即使平常极有理智，买卖股票肯止亏的投资者，在听到消息之后，因为信这些建议，即使买入后股价大跌，也以为过些时候一定会再炒起，不肯止亏。这都是听信小道消息害人之过。

另外一些投资人，即使不是听到消息，只是见到某些股票走势强劲，就大手买入，以为“机不可失，时不再来”。但他们甚至没有考虑过，如果看错，他们下一步将会怎样做。他们好像都没有给自己留一条退路，只怀着一种赌博的心理，孤注一掷地去赌一把，其最后失败也是不可避免的事。

一个理性的投资者，应该清醒地认识到：买卖股票决不是想象中那样简单，除了要对股市多加析分之外，还应考虑以下问题：

1. 买入之后，如果上升，你会怎样做？是否止盈平仓了结？在什么价位止盈？

2. 加注？在什么价位加注？加多少注？每次加注资金是多少？

3. 如果买入之后下跌，你会怎样做？由它下跌不去理会？

4. 股价下跌是否止亏？如果止亏，在什么价位止亏？

5. 在低位再多买些？如果再多买些，会买多少？在什么价位再买？

其实，股票投资是一门很深的学问，绝大多数人都未能真正读懂它，只有像巴菲特那样的投资大师才能真正悟到炒股的精髓。他不愧为股市的一棵“长青树”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告20:股票投资,大有学问



学习巴菲特的投资之道

巴菲特被称为天才投资大师,一般人可能会认为,他有着较高的投资天赋,事实也确定如此,他在童年时代就开始做小生意,当时就买了第一只股票,但是他之所以能在投资业取得那样大的成功,归根结底还是他后天不断学习的结果。

早在哥伦比亚大学就读的时候,巴菲特开始研究保险业。他的教授兼偶像本杰明·格雷厄姆当时是华盛顿市政府公务员保险公司的主席，巴菲特为了进一步了解老师所投资的公司,某个星期六便摸上该公司的门去,刚好碰着负责财务的副总裁，后者给他上了一节足足5小时的课，从头到尾解释保险业的运作。尽管因为资金短缺而不能收放自如,巴菲特的钱还是越赚越多。

1974年股市暴跌,使道琼斯指数从高峰下泄近50%,这对于巴菲特来说是一个施展才华的绝好的机会。自那以后,他就把精力集中在自己的投资上,像猎手热切地寻找猎物一样寻找好的投资机会。甚至还设计了一份标准的清单：

1. 竞争对手是谁?
2. 如果没法买自己的股票,那么你会投资哪家竞争同业?为什么?
3. 如何利用经纪人,并与之打交道,了解每人可能提供的资讯的价值?
4. 年平均增长率?
5. 有没有长期计划?
6. 将来与过去有何不同?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了获得客观公正的信息,他希望不要听取某上市公司的一面之词,因为管理阶层总是王婆卖瓜,自卖自夸。因此,经常可能在得到有用信息的同时,受到了误导。应尽可能地多了解这一行业的其他公司,才能得出客观公正的结论。

他常货比三家,一旦手中某种股票上涨,不再是便宜货,而同时又发现更便宜的股票时,他会毫不犹豫地脱手前一股票,换新的更便宜的股票。

他的投资理念信守以下原则:(1)本益比;(2)营业利润率;(3)清算价值;(4)公司成长率,尤其是盈余成长的平稳性;(5)保持足够的弹性。

行事一向很果断的巴菲特利用BH公司作为基地去满足他对股票的热衷,在道琼斯不到1000点的股市上纵横开阖。渐渐地巴菲特发现他的老师格雷厄姆的理论已不能完全适应现代的股票市场。

巴菲特最初完全遵从他的老师格雷厄姆的投资理论却缕缕失败。如他先后购买的一家无烟煤公司、风车公司,还有一家电车公司的股份,这些股票死气沉沉,只跌不涨。60年代,他收购的一家马萨诸塞州的纺织公司,事实证明,也是失败的。一系列的赔本买卖使巴菲特吸取了教训,他渐渐开始意识到光从数字上来评价一家企业的投资价值远远不够。资产负债表并不能显示企业的潜在有利因素,例如有价值的商标或销售市场上的有利地位等。

后来他在《华盛顿邮报》等被低估的公司上的投资大有所获,其原因不是这些公司拥有大量现款和实际资产,而是因为他们有着股市不承认的许多宝贵的特许经营权。就这样,巴菲特在实践中修正了老师格雷厄姆的观点。

格雷厄姆用数量来衡量一宗生意的好坏,而巴菲特则着眼于质量,因此,具有投资价值的公司应是在未来能源源不断产生现金收益的公司。

巴菲特在美国投资市场的巨大成就使人们急于想知道他有何种秘密武器。其实,也许越是真理越明了,跟他崇拜的两位前辈格雷厄姆和大名鼎鼎的英国经济学家兼出色的股票投资高手凯恩斯一样,巴菲特相信投资的不二法门是在价钱好的时候,买入好公司的股票,而且有多久便持多久,只要这些公司保持良好的业绩,就不要轻易地卖掉它们。

把投资当成经营企业

究竟该如何去投资,很多投资者并没有深入地研究过这个问题。他们只是机械地买卖手中的股票而很少对持有股票的企业进行全面的考察。而投资大师巴菲特却不这样,他认为,把投资当成经营企业是最佳的投资方式!因为一张普通股票代表着拥有该企业部分的经营权。所以,我们应该选择投资哪一个企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和了解该企业值多少钱，并将这些放入企业前景的标准中考察。

他建议投资者要停止思考股市本身的问题，而应多思考当自己拥有这些上市公司时所需面临的经济问题。

一个优秀的投资者，应执着于企业远景的选股智慧，并从别人的愚蠢行为中获利。换句话说，其他人无知的恐惧与贪婪，正是你占他们犯错的便宜而获利的好时机。

巴菲特同时对投资者发出这样的忠告：投资者并非只是遵守规律就可以获利，同时应该了解哪些该买与哪些不该买。

巴菲特发现几乎所有与企业前景投资有关的事情，都与华尔街的说法大相径庭：

1. 你会发现自己是等待市场走低而不是走高，才能让你能买到想要的上市公司股票。

2. 你采取聪明的企业经营想法投资股票，将发现全世界最愚蠢的事，就是拥有一支股票后，期待它下周股价会上扬。

3. 你会改变看法，从原先认定买了股票后就期待未来6个月会有25%获利的看法，改变成参与企业部分投资的心理，期待未来5到10年，每年维持15%或更好的复利报酬率。

4. 你将了解分散投资是某些人用来保护他们选错目标的投资方式，并不是因为他们对投资有所领悟。

5. 你会发现从超级市场购物中可以得到投资理念的大启示。

6. 你会发现很多投资者都非常乐观，但是没有一个在财务投资上获利丰硕。

7. 你可能发现每股1500美元的股票并不算贵，但每股2美元的股票却相当昂贵。

8. 你将开始把股票当作债券，思考不同的利率状况。

一张普通股票所代表的意义是拥有该企业部分的经营，就像经营一个企业。把股票与企业割裂开来的做法是错误的，但事实上，股票代表拥有企业经营的机会，这也就是巴菲特投资策略的精髓所在。所以我们应该选择投资哪一个企业和了解该企业值多少钱，并将这些放入企业前景的标准中考察。

巴菲特主要的投资理念是透过商业意义，来寻找合理的价位购买优秀的企业。在巴菲特看来，所谓合乎商业意义即是，投资能提供最高的年复利报酬率与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担负最低的风险。而巴菲特的绩效能够优于华尔街其他经理人的原因，则是巴菲特长期投资的动机——像企业家而不是像华尔街的投资专家偏重短期获利。

举例来说，如果某人要把他自己的一间超市卖给你，你会要看该店的会计账目及看他们的获利状况。如果你看到该店获利不错，你会衡量该店的获利是否持续稳定，或是大起大落。如果该店获利持续稳定，你再问自己是否能真正地改善经营状况，如果你找不到满意的答案，你对此就要做一番综合的考察，当了解该店的基本情况后，你会与该店的年盈余做比较，并算出你的年报酬率。一个10万美元要相对于每年2万美元的盈余，将提供你20%投资年报酬率（$20000÷$100000=20%）。在知道预期报酬率后，你就能货比三家以了解20%的报酬是否是好的投资。一旦发觉是好的投资就该马上行动。

这就是巴菲特做投资决策的过程，当他决定全部或部分入主企业投资时，他会自问：这个企业预计能赚多少钱，而卖价又是多少？并且将这个答案作为他比较的基础。

这不是一般华尔街专家投资企业的操作方式。巴菲特总是长期持有公司的股票，以赚取巨额利润。每年20%的报酬，15年后将有相当不错的获利。相反地，华尔街则是从短期的角度观察企业，他们只重视眼前的绩效，一年20%的获利可能无法让经理人赢得顶尖的绩效排名。他们注重的是短期绩效，在他们看来，短期比长期绩效更重要。

一个快速到手的35%获利，一般华尔街投资人会接受这个交易，但巴菲特不会接受。他认为一个每年20%预估获利率的企业很不容易找，而一个35%的交易会给他带来麻烦，这很可能会将他的获利立刻降低25%。更何况如果他将其变成现金再投资，很可能会投资到获利更低的标的物上。巴菲特就像许多好商人，希望保有好生意。对他来说，长期拥有好企业，是至关重要的事。

选择最佳的投资时机

（一）估算企业实质价值

在20世纪70年代早期，许多投资者在投资时往往忽视企业的实质价值。他们更相信的是学院派所鼓吹的理论：股票市场本身高效运转，企业价值本身与股票购买决策无关紧要。但看看成功的巴菲特，我们便知道成功投资的道理所在了。

当巴菲特与查理·芒格投资时，他们总会把公司当做自己所购买的企业一样，尽力着手于整个市场交易。他们看重的是企业的发展前景，负责运作的经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，以及支付的股票价格，而并不多考虑什么时候会以什么样的价格出售股票，相反地，他们更愿意长久持有某一只股票。当然，当他们做出这样的决策时，便意味着他们相信企业的内在价值是不断增长的。正如巴菲特所言，“在投资的时候，把自己当成是企业分析师，而非市场分析师、宏观经济分析师，甚至证券分析师。”

在买进股票之前，巴菲特首先要考察企业生产经营的全过程、产品的持久性、品牌的持久竞争优势、管理层的责任心等等因素，综合这些因素对企业进行的实际价值进行评估。在投资市场上估评企业的价值常常关注两种价值：一是企业的实质价值，它是对企业总资产进行估评后的结果。决定着企业真正的内在价值。尤其是企业的资产品质对企业内在价值尤为重要。二是企业本身的市场价值，换句话说就是企业股票在整个股票市场上的流通总值。其计算方法比较简单。“市场价值”是将发行在外股数乘以公司股票的每股市价。例如，甲公司流通在外的股数为1亿股，每股市价10美元，因此A公司的市场价值为10亿美元，若次日股价跌到每股8美元，市场价值将减为8亿美元，反之当股价上涨时，其市场价值也会随之大大增加。企业的市场价值由其资产价值决定，企业的资产数量大、品质高，则其市场价值一般就会随之水涨船高。当然，市场的非理性常常会使股票的市场价值远远偏离其本身的内在价值，或低或高。对投资者来说，市场低估某种股票内在价值的时候正是买进该股票的大好机会，越低越是良机；相反的，在市场高估某种股票内在价值时，就是投资者卖出或远离该股的时机。把握这种投资机会并非真是高难度的事情，只需大致估算出企业的实质价值和市场价值，并将两者进行比较即可做出决定。

评估企业内在价值时，我们通常特别注意企业的净资产值和现金流量，其他无形资产也可大致计算并累加进去。若净资产值加上现金流量的总数大于该股票的市场价值，则说明市场目前低估了该股票的内在价值，该股票至少在理论上来看具有了投资价值。如果再加上你对公司其他方面的全面了解，比如你认为其品牌是一笔巨大的无形资产，一定时期内会为公司带来巨额利润，或是管理层具有良好的经营才能和向上的开拓精神，公司的经营将在其领导下不断改善，将来一段时间内公司的收益和利润将会大增等等，这些都是决定是否投资于某家公司股票的基本的好理由。如果你对此有信心，则可以对该股票投资。相反情况，若某家公司的股票被市场高估，股价高涨，与实际价值偏离甚远，则应该远离或尽快卖出此类股票以避风险。这些都是一般的简单常识，投资人需谨慎对待。巴菲特每次在投资之前总会全面研究投资对象，估算其内在价值，并将它同股票的市场价格对应比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)以合适的价格购入绩优股票

巴菲特对每一个投资者提出这样的忠告:投资的一个基本的原理就是要保住你的本钱。要冷静、耐心地等待机会,否则宁愿按兵不动。巴菲特很关注低迷的股市,他认为,低迷的股市能够降低价格,有助于收购整个公司的股票;另一方面,低迷的股市也能帮助他用极具吸引力的价格增加或获得成绩优秀的公司的小部分股份;再者,他所持有的优秀企业在股市低迷期回购股票的愿望也更强烈,但是,相对于股价上扬时,被投资者此时花费的资金肯定要大多了,这无疑也有益于股东们。

因此,长线持有的巴菲特从低迷的股市中大获其利。

长期以来,巴菲特及其注重分析,研究股票的内在价值。如果经过评估,某只股票的内在价值高于其市场价格,就意味着该股票在以折扣进行交易。按照常识,股票价格低于其内在价值越远就越安全,购买该股票的风险系数就越小。巴菲特在其投资生涯中, 在数以千计的股票中寻找的就是这种折扣交易的股票,折扣越大,获利就越大。

在1973年中期,他以不及企业实际价值四分之一的价格一举买下了华盛顿邮报的全部股份。又如,近年来,可口可乐、华盛顿邮报以及富国银行以高昂的价格回购部分股票,巴菲特获益匪浅。但在股市上要寻找到以显著折扣交易的股票并不是一件很容易的事。大多数质地优良的公司股票的股价都是居高不下的,让人很难找到以折扣价买入的机会。但机会总是有的,产业萧条、短期的突发事件、企业结构改变与战争等常常导致某些股票的股价出现波动,股价大幅下挫,出现优质公司股票以折扣交易,这在一般人看来,是应该割肉出局的时候,对巴菲特而言则恰恰相反,他总是在这种时候入市抢购那些低价的优秀公司的股票。

凡事都是有利和有弊的,对于某些聪明的投资者而言,每当产业萧条时就是他们投资的大好机会。每当这种时候,产业的经营全面遭受重挫,收益也大幅下降,其影响程度则依各个公司情况而异。不景气可能导致严重亏损,也可能只是大幅降低每股盈余,复原期一般需要一到四年不等,虽然时间很长,却是理想的进场时机,产业萧条甚至可能会使某些企业破产,股票市场上股票价格严重偏离其内在价值。这时候,像巴菲特这样理智而聪明的投资者就会抓住机会,乘机挑选那些股价低廉而质地优良的公司股票,大量买进,较长时间地持有,以等待产业萧条期过去,企业恢复生气和活力,股票价格上扬,大获其利。不妨结合巴菲特的买卖经历,举例来说明这类情况。

1990年,在金融界不景气的环境下巴菲特投资了富国银行,这一举动替他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日后带来了丰厚回报。富国银行在当时西岸的货币中心银行(存放款对象为政府、企业与同业,而非一般消费大众)中,是经营最完善、财力最雄厚同时又是最保守的重要银行。

1990年和1991年，基于全国房地产不景气和房贷坏账的增加的这种情况，富国银行提交了13亿多美元当作未来贷款的损失准备,也就是说在每股55美元净值中摊提约25美元。事实上当一家银行准备做摊提损失时,仅仅是将净值的一部分指定为损失预备金,不代表损失已经发生,也不表示损失一定会发生,而是一旦损失发生,银行已做好应对的准备。

所以即使扣掉它每股25美元的损失预备金,每股净值还有30美元。后来损失果真发生，但没有银行当初预期的那样糟,1991年该银行的大部分获利被损失抵消,但运营仍正常如昔,并小赚2100万美元,相当每股盈余0.04美元。

华尔街当时将富国银行视为破产边缘的地区性商业银行，结果使得它4个月内股价从每股86美元跌到41.3美元。换言之,只因为1991年不赚钱,就使得富国股价下跌52%。巴菲特则是以平均每股57.8美元，买下这家银行10%的股权(500万股)。

富国银行凭借最佳的管理、最佳的赢利、以及最负盛名与实力在金融业内竞争激烈、强手如林的情况下,始终占据着垄断的地位,尽管也遭受了磨难与挫折,但还是经受住了这些考验,仍处于不败之地。

富国银行的贷款损失根本没有如预期般严重,2001年,想买一股富国,就需付出约270美元。1990年的这笔投资为巴菲特赚进16.8%的税前年复利报酬率。所以,任何事业皆无法与银行业相提并论。

都城与富国银行的股价,都因为产业萧条而大贬身价,于是巴菲特又是逢低大举买进。我们可以通过以上的事例看出,产业萧条的话股价也会随之萧条,但产业萧条总会有恢复生机和活力之时,到时股价也自然会随之上扬。

所以趁产业萧条、股价大跌的时候选择好公司股票一举买进,等到产业恢复,股价东山再起,就是大获其利之时。

(三)用巴菲特的方法分析股票的走势

在股市上,大致分为“技术派“与”实力派”两派,技术派重视股票的技术走势图,而不太重视股票的质地,也就是不理会公司的获利能力、净资产、现金流量等象征公司内在价值的指标，一味强调股票的技术走势，常常将压力线、顶部、底部等等技术术语烂熟于心,整天盯在市场上股票的技术走势图上,企图从数以千计的股票中挑选出技术走势图绝佳的股票,即可买进,即日获利。大多数基金经理人手下聚集了一批证券分析师,一旦开盘,就忙得不亦乐乎,他们只执

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着于股票的技术图形整天地杀进杀出，企图瞬间赚个盆满钵满。

实力派则更注重股票的内在价值，他们相信只要股票本身是质地优良的价格总会得到市场的认同。所以，一旦买进，就可以长期持有，等待其价格上扬获利。巴菲特应该属于后者，他从根本上鄙弃技术派的做法，几乎不关心股市的起起落落，更不关心短期内某只股票的技术走势、压力线、买卖力道等等技术分析师们津津乐道的东西，他一点也不在乎。他注重的是股票的内在价值和获利能力，一旦抓住机会，他就大量买进，长期持有。短期内的涨跌不会影响到他对某只股票的评价。但是，也不能说巴菲特就完全不重视股票的技术走势。巴菲特是实力派，注重股票的内在价值，通过对一家公司的质地和获利能力的全面评估而决定是否买进。另外，他还要等待合适的机会，等待因为经济不景气、产业萧条、公司短期意外错误事件、战争因素等等导致市场将股价压得很低的情形出现时再买进，即便这些祈祷中的机会不会来临，也要等到多头市场自我修正、股价下落的时候买进。巴菲特所关注的股市走势图实际上是整个经济周期的走势，公司的挫折、发展、复苏、中兴、兴盛等等机会和周期。他崇尚永恒的简单，那些根据每一天买卖量的大小、价格的变动等等动态市场行情绘制出来的股票走势图对他来说也许太过复杂。他不想花太多的精力去分析它，他心目中的股票走势图既简单又有效。他的技术走势图应该包括这样一些因素：首先是公司的内在价值和获利能力，这是决定股票是否长期走牛的重要因素。其次是意外事件，这决定了市场能否给他提供优惠的价格使他能够以显著的折扣买进自己中意的公司。然后是经济的复苏、产业的复苏、公司的兴盛等因素，这决定了他能否在一定时期内获得股票价格恢复和上扬带来的巨额利润。

我们可以这样学着巴菲特来分析股票的技术走势图。首先是该股票的内在价值与市场价格相比较，是否存在着显著的折扣差额。如果一只股票的内在价值和它的市场价格存在着折扣差额，则意味着这只股票值得关注。质地优良的公司股票在市场上被折扣交易，就是买进的理由。选准了对象，看准了时机，就大举买进。这个时候的股票走势应该处于相对低位。如果发生意外事件，市场恐慌或是盲从，股价有可能更低，则是加码买进的好时机。一旦买进你自己看中的股票，就不要在乎它在短时期内的走势，起起落落，都是正常的，完全必放在心上。如果一切不利因素都得到矫正或是澄清，市场也健康积极地评价质优股票，股价就会上涨，恢复它应有的价格。但也许会有让你惊喜的意外，市场过高地评价了你选中的某只股票，使得股价超出你的预期，这时你就应该获利了结，心满意足地及时离场。即便是你舍不得卖出你的股票，你也应该暂时放手，因为市场会在波动的时候修正股价，使它回归到应有的价位，股价就会下落。在高点卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉，获利了结，等待下一次进场的机会，再买进自己中意的股票。巴菲特钟情于长期持有，但他并非盲目地死守，而是灵活地处理手中的股票，高出低进。

如果你弄不清楚股票走势图上每一根线条的含义，你也不用感到烦恼，你就可以像巴菲特一样来分析和把握技术走势图，耐心等待股价下跌，在合适的价位买进自己选中的质地优良的股票，在自己预期的价位果断地卖掉，获利了结。再等待下一次进场的机会，买进自己中意的股票。这就是巴菲特教给你的分析方法，如此简明，如此实用。

(四)巴菲特教你参与套利

巴菲特偏好长线投资，但是，他们常常所拥有的现金远多于投资方案，而有时套利收益比债券要高许多，因此，他们偶尔也参与套利，短期持有现金等价物。

1988年，伯克希尔以套利获得巨额利润，以大约14700万美元套利赚到7800万美元的税前利润。

评估套利的条件时，需要考虑以下四个方面的问题：第一，期待的事件能否发生；第二，你的资金有否及时到位；第三，另一种更好的公司事件发生的可能性，例如，市场上出现一个更富竞争能力的接收价格；第四，如果该公司财务状况存在假象等，预期的公司没有任何的变故，应该怎么处理？

巴菲特曾经从阿卡特公司获得套利。1981年9月28日，阿卡特的董事会同意把公司出售给克尔博格·克莱维斯·罗伯茨公司，这可称得上是一桩大的杠杆买断。阿卡特公司的业务范围主要是印刷和林产品，在和KKR公司谈判之际，他们还在争取另一桩大生意。1978年，美国政府从阿卡特购买到面积达10700英亩、大部分为老红杉树的森林，以扩大国家红杉公园的规模。当时，国家为地皮支付给阿卡特9790万美元，而阿卡特认为这笔钱不足以支付这片森林中红杉的价值，此外，双方还为了付款利息发生了争执，根据国家法律规定，以6%的单利支付，而阿卡特却要求以复利计算。

KKR要收购阿卡特，必然会遭遇到这个大诉讼，而实际上也存在着一个大投机。为了解决这个问题，KKR对阿卡特的开价为：每股37美元，以及政府为红杉森林支付的任何钱款的三分之二。

KKR的报价是否能使这桩交易如愿以偿呢？阿卡特的管理人员已经和KKR交涉一段时间了，从这点上可以看出其出售心意很坚决。但是，也可以考虑一点：如果KKR的计划流产，市场上会出现什么情况？自然，阿卡特会寻找到其他可靠的买主，尽管有可能在价格上受损。

然后，伯克希尔对红杉的价值进行了一番思考和估计，准备赚取套利。同年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月30日，他们以每股33.50美元陆续买进阿卡特的股票，八周时间里，巴菲特他们共买进了40万股，占阿卡特公司股份的5%。最后，有消息说，KKR将在1982年1月份支付3700万美元。因此，如果事情如期进行，买进的阿卡特股票将能获得40%的回报率。

然而，事情有了变动，12月时，阿卡特宣布支付时间将适当延迟，这意味着双方的交易协定签订时间也会推迟。在这几个月里，巴菲特他们便马上继续买进阿卡特，以每股约38美元的价格购进655000股，占据7%。

事情还是一波三折地进行着。到来年的2月25日，KKR方又有迟疑，认为住宅工业严重衰退影响到阿卡特公司的前景，因此他们要重新考虑购买协定。股东会议因而一拖再拖。终于，KKR在3月12日宣布以前的协定作废，重新报价：从每股33.50美元，后又提高到35美元。当然，阿卡特拒绝了这一报价，他们接受了另一个买主，以每股37.50美元的价格出售阿卡特，另外，同意让出红杉森林任何所得的一半。因此，巴菲特以2290万美元的成本，持有约6个月，套得2460万美元的利润，年回报率达到15%。

然而，事情还在朝着让人惊喜的程度发展着。关于红杉的诉讼案，有了有利的处理结果。1987年，审理此案的委员会判定红杉木价值2.757亿美元，政府以复合利率14%支付款项。最终，阿卡特又获得了5.19亿美元。巴菲特也从中获得了额外的每股29.46美元，约为1930万美元。1989年，巴菲特再次收获近80万美元。

慎重的参与套利，既能使短期的闲置资金得到有效利用，又能赢取高额利润。但是，巴菲特的成功套利有其成功的地方。首先，巴菲特很少参与套利，但交易规模却很大。因为他认为，套利如果太频繁，投资者需要花费大量的时间监控市场的交易进展和相关股票的市场活动。这有违巴菲特长期持有股票、稳定获取利润的宗旨。另外，巴菲特不听信谣言，不去试图猜测市场交易结果，只参与到已经趋近公开化的交易中去。他从媒体报道中挑选出正在计划中的几项大交易，然后依据自身感觉参与进去，从这些交易中套利。

确实，巴菲特的套利行为为伯克希尔赢得了可观的利润，他在1965—1988年间，平均回报率远高于20%。而现在巴菲特也承认，在持有的现金量较大时，他依然会从事这种套利，与投机者不同，他坚持“别人在处理时如不谨慎，我们则会更谨慎地处理我们投资的套利交易。”“我们对别人过分乐观的套利行为毫无兴趣，我们始终牢记，‘若不能持之以恒，必然走向灭亡’。”这对于在买卖股票的股民们无疑也是一个启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资应遵守的原则

投资股市应遵守以下三个原则：

(一)不借钱炒股

有些投资者是用自己的积蓄来投资股票,碰上股市行情好,赚了钱就应收手,但人们往往还想赚得更多,于是借钱炒股,这是非常不理智的做法。一旦亏了便债台高筑,得不偿失。

(二)不要用赌博心态炒股

买股票本是一种投资，而现实生活中很多投资者却用赌博心态去炒股,将全部资金买了一只股票,输赢就看这二次,赚了自己运气好,亏了怪自己手气坏。赚了想再赚,亏了想扳本。股市的涨跌是很正常的,投资股市必须有一颗平常心,不以股市涨升而沾沾自喜,不以股市下跌而怨天尤人。好心态才会有好的收益。

(三)不要把炒股作为主业

炒股可以致富,但并不是每个人都能通过股市成为富翁。股市好时,交易厅人满为患,各行各业的人都盲目地挤进股市,卖菜的不卖菜了,小店主也不开店了,还有许多上班族上班时打个照面就溜到股市去了,甚至有许多人把炒股作为主业,终日泡在交易厅,梦想着赚大钱。殊不知股市赚钱容易,赔钱更容易,那些赚钱的股民是以一部分股民赔钱为代价的。

股市投资需注意的问题

股市投资应注意的几个问题：

(一)关注政策取向

股市涨跌既有市场的因素也有政策方面的因素,国家宏观调控是稳定股市的基础。股市的涨跌在很多时候是与国家的政策取向息息相关的。随时关注国家的政治经济政策,了解政策取向是投资者在股市获胜的法宝之一。

(二)注意公司的经营状况

投资股市,选准股是关键,因此,对发行股票的公司的基本情况必须要了解,不能盲目买股。很多初涉股市的投资者连公司的主业都不知道,看别人买什么自己跟着买什么,又怎能成功呢?想买哪支股票应了解清楚公司的基本情况,包括经营状况、近几年的财务状况等,只有这样,投资才能心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)注意股票的成交量

股市的变化很难预测，股市里的各种技术指标、图形都可以因大的股民的刻意营造而造假，以吸引散户跟风，惟有股票的成交量是真实的，它是交易成功的真实记录。低位放量、价升量增，高位放量、价跌量增等都是股票涨跌转向的重要标志。关注想买、卖的股票成交量的变化，再决定买卖最为安全。

(四)辨别股评信息的真假

股评信息可以让投资者开阔视野，了解股票的最新动向。但对于投资者来说，仅根据股评而进行操作，赚钱的可能性很小。一般股评都是股市涨跌的催化剂，既是燃起股民希望的导火索，也是破灭股民希望的杀手锏。所以，投资者要分析股评信息的真实性，去伪存真，切不可盲目听信，全按股评信息操作。

(五)注意股市陷阱

股市的陷阱主要有两个：多头陷阱和空头陷阱。多头陷阱是大股民功成身退时营造的假象，是充满希望的时候。此时，人气高涨，散户担心踏空，纷纷买进，恰恰十买九套。空头陷阱是大股民砸盘建仓时营造的绝望陷阱，是波涛汹涌让人恐惧的海浪。此时，股价不断下跌，人气散淡，散户纷纷抛售，大有股市逃亡的景象，多数股民认为无利可图，而结果却是十买九赚。如果投资者能做到反其道而行必赚钱。

(六)建立股票账簿

股票投资者应设立股票交易账薄和资金账薄。很多投资者都忽略了这一点，仅凭记忆保存交易次数和资金多少，时间一长就忘了。股票交易账记录股票买卖的时间、数量、单价、清算金额、盈亏金额，是全面反映和分析自己投资状况的明细账簿。资金账是记录股票资金收支情况的银行日记账，是全面反映自己资产状况的基本账簿。建账可以帮助你及时总结经验，做出正确决策。

(七)及时清算

买卖股票后进行清算是必需的，每次的清算单据是惟一合法的标志交易成功的原始凭证，它证明你合法地拥有某只股票，它是你向证券公司查证或索赔的最主要依据。很多股票投资者买卖股票后不及时进行清算，一旦出现错误却无据可查。

(八)注意身心健康

炒股需要有平常心，需要健康的身体。很多投资者进入股市后只关心股票的涨跌，与所买股票“同呼吸、共命运”，不注意自己的身体。赚钱时满面春风，亏钱时愁眉苦脸，这种与股市同悲喜的情况必然影响到身心健康。赚钱固然重要，但身体的健康更为重要，身体才是赚钱的本钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告21：养成从错误中学习的好习惯



承认自己的错误并立即纠正它们

我们每一个人都不可避免地犯错误，但是，成功人士与我们的最大的区别是他重视的是避免错误并在发现错误的时候即刻纠正它们。有时候，仅专注于避免错误就能带来成功。你知道乔纳·巴林顿吗？他是在20世纪60年代和70年代英国和世界的壁球之王。

如果你对壁球运动不熟悉，那么现在向你简单地介绍一下：它与墙球类似。你得在一个封闭的场地内追逐击打一个小橡胶球（壁球比墙球更硬、更小，恰好跟你的眼窝差不多大，所以它有危险性）。场地很小，但球速很快。在你的对手击球之后，你得快速冲刺5~10码把球打向前墙，然后马上做好再次冲刺5~10码（也就是几秒钟之后的事）的准备。一名壁球锦标赛选手必须有能力在整整4—5小时内连续不断地冲刺，因为一场壁球比赛的持续时间可能比一场势均力敌的温布尔登网球决赛还要长。

这项运动对体力的要求实在太高，以至于曾有人因心脏病发作而死在球场上！

巴林顿决心要赢，也确实赢了，而他的赢球秘诀就是每时每刻都坚持惟一一个目标：不犯错误。

像网球一样，壁球运动中的错误就是没打到球或者将球打到了规则不允许的地方。

所以巴林顿的目标就是一定要打到球，而且一定要将球打到前墙上。

像许多单一目标一样，这个目标绝不是那么容易实现的。巴林顿必须有极其强壮的体魄和惊人的耐力。他把他的对手拖垮了。几个小时之后，他的对手累了。但巴林顿仍在持续地击球，似乎永不疲倦。他的对手开始犯错误，因此输掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了比赛。

某种意义上说，并不是巴林顿赢了，而是他的对手们输了。成功的投资学大师巴菲特也有着类似的特点，他能坦然承认他的错误，这在他每年写给股东的信中体现得非常明显。每隔一两年，他都会用一段时间来做一次“错误总结”。巴菲特说是查理·芒格帮助他懂得了研究错误而不光是追求成功有多么重要，投资大师也是人，也会犯错误，但他们能理智而清醒地正视自己的错误。在认识到自己犯了大错之后，投资大师会毫不犹豫地承认错误、承担责任并纠正错误。为了保住他的资本，他的政策是先抛售、再分析。

巴菲特在投资活动中，始终能做到理性投资。在他几十年的投资过程中，出现错误的时候很少，他一直都力争做到把错误减到最低限度。

学会把错误转化为经验

纵观我们每一个人的成长历程，我们都是在不断地犯错误中成长起来。我们不断地犯错误，同时不断地认识错误，总结错误。从中得出的经验教训会让我们少犯错误，从而使我们变得成熟起来，有一个名人说，一个人不犯错误，那就证明他什么都没做。的确，我们要学习一项新事物，掌握一项新技能，就是要在不断地犯错误中才能掌握，打个比方来说，如果你想教一个人骑自行车，你会怎么做？给他一本参考书？带他去听一段冗长的演讲，让他了解骑自行车的物理原理，了解保持平衡、转弯、起步和停车的方法？还是给他几点指示，让他骑上车子，轻轻推他一下，让他一次次的跌倒，直到他自己领会了骑车的技巧？

你知道试图从书本上或演讲中学会骑自行车是荒唐可笑的。不管别人怎么解释，你只有一种学习方法：犯很多很多的错误，有时候是非常痛苦的错误。“你真的能向一条鱼解释清楚在地上走是什么感觉吗？”巴菲特认为，“要谈论在陆地上的一天，你得花1000年的时间。”

从某种意义上说，我们肯定会从错误中学到东西。但学到些什么依赖于我们的反应。如果一个小孩把手放在了滚烫的炉子上，他会知道他不该再这么做。但这种自动的学习过程可能让他得出这样一个结论：不要把手放在任何炉子上。他只有分析他的错误，并在做出新的尝试后才会发现把手放在冰凉的炉子上是没关系的。

在上学之后，他会在错误中学到些什么？很多学校都会因他犯了错误而惩罚他。于是他领会到：犯错误是不对的，如果你犯了错误，你就是个失败者。

当他带着这种根深蒂固的思想毕业，并且在现实世界中不可避免地犯了错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误,他会有什么反应？他会否认和逃避。他会抱怨投资顾问推荐了错误的股票,抱怨市场不景气，或者为自己找个借口:“我是按规则做事的——这不是我的错！”就像一个孩子尖叫“是你让我这么做的！”根据他所接受的教育,他最不愿意做的事就是冷静地看待错误并从中吸取经验教训。所以,他再次犯同样的错误也是不可避免的。

当投资大师犯了错误,他的反应是截然不同的。毫无疑问,他会首先承认错误,立刻采取行动减轻错误的负面影响。他之所以能够做到这一点,是因为他完全对自己的行为和行为后果负责。巴菲特决不会羞于承认错误。事实上,他们都把坦然面对错误当成他们的政策。用巴菲特的话说,“一个公开误导其他人的首席执行官,最终会在私下里误导自己。”在巴菲特看来,如果你想做一个问心无愧的人,首先你就要敢于承认自己的错误,产且善于从错误中吸取经验教训。

与众不同的是,巴菲特在分析他的错误时也会考虑他本可以做但却没有做的事情。

1988年,他打算购买3000万股(股份分割后的数量)美国联邦国民抵押贷款协会(Federal National Mortgage Association,即Fannie Mae)的股票。按当时的价格计算,这些股份总值3.5亿美元左右。

在我们买了大约70077股之后，价格开始上涨。沮丧之余，我停止了购买……更愚蠢的是，我因为讨厌自己手中持有的这种股票数量太少而把我们的70077股卖掉了。

1993年10月,《福布斯》说:“太早抛售FannieMae的股票让巴菲特错失了20亿美元。他买得太少,卖得太早。他说:‘这很容易分析。这在我的能力范围之内。但因为某种原因,我退出了。我也希望我能解释清楚。’”

他认为这是一个错误。他写道:“谢天谢地,当可口可乐的股票在我们购入它的过程中攀升时,我们没有犯同样的错误。”购入可口可乐股票的行动就开始于1988年。

作为投资大师,巴菲特从来不会羞于承认他的错误,相反,他总是很坦然地面对自己的错误,他从来不会自命不凡他是一个很谦虚的人,他善于从错误中学习,并且把这些错误变成自己成功的经验,这正是他杰出而与众不同之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
选择自己熟悉的领域



巴菲特投资成功的一个重要原因就是，他从不买自己不熟悉的股票。他常说，投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。正是他的这种理性的投资观念，为他带来了巨大的财富。我们周围很多人，喜欢追求新鲜、刺激，抱着赌博和侥幸的心态，把巨额资金投到自己不熟悉的行业上，这样做，风险十分巨大，稍有闪失，就会倾家荡产，血本无归。相信我们每一个投资者都不愿意看到这样的结局。巴菲特的投资经验告诉我们：一定要投资于自己熟悉的领域，这样才能让自己的资金达到保值增值的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告22：做有把握的生意



虚心地向成功者求教

投资大师巴菲特是个善于向人求教、并敢于实践的人。他以本杰明·格尔厄姆为师，不过他并不囿于固定的理念。同时，巴菲特还向其他投资高手进行学习。他阅读了菲利浦·费雪的《普通股与不普通的利润》后，马上去拜访费雪。他认为费雪的投资理念值得自己学习。不但是费雪，他还向劳伦斯·彭博、约翰·威廉斯、罗德·肯尼士、艾格·史密斯、查尔斯·芒格等人学习。他吸收了他们的哲学精华，并在市场上进行实践，终于成为投资大师。

格雷厄姆特别强调投资要找一些价格低于净值一半的股票，很显然这是他从现实中吸取的教训。接受过1929年经济大萧条洗礼的人，断然不会妄想以1000倍收益率的水平去投资。对他们来说只有超低价格才是安全的。现代股市远离了大崩溃，没有人记得股灾，因此想找一只价格低于净值一半的股票，是相当困难的。即使有，恐怕也是一些行将就木的公司而已。因此，不少人批评格雷厄姆的价值投资早已过时。恰恰相反，巴菲特并不认为格雷厄姆的投资理念过时。英国“南海气泡事件”之后，熊市长达60年；美国1929年经济大萧条之后，股市调整了10多年，还有不少国家或地区的股市所走熊的那一段时间，尤其是进入尾声之际，总是好股票跳楼大平卖。所以格雷厄姆的价值投资法很快就派上用场。即使你身处的不是大熊市，但是格雷厄姆对巴菲特的这段影响绝对是很重要的，可以避免许许多多的投资陷阱。虽然巴菲特与老师后来产生严重的分歧，但他却仍然从这一理念中得到了营养。这是所有成功投资者的基石。价值投资不是简单的低价买入，而是“稳健”的含义。稳健投资可以抵消市场的高风险，至少是部分抵消。

巴菲特发现，仅凭低价买入并不能解决问题。特别是20世纪50年代后期以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，股市气氛一路升级，便宜的股票变得越来越少。后来他看完费雪的书籍后，如获至宝，立刻前往请教。格雷厄姆强调价格，但费雪却强调企业的前景。一个经历过股市大崩溃的人能如此敏锐，真是眼光独到。巴菲特从费雪身上学到投资最重要还是看企业的前景。没有前景的企业，其股价再便宜也不值得投资。此外，如果找到一家好的企业投资，那么除非这家公司发生变化，否则就不应该将其脱手。这也是费雪投资哲学的重点。费雪投资摩托罗拉20年，平均每年增值15%，就是一个很好的说明。

巴菲特在格雷厄姆和费雪之间取得了平衡：寻找有良好前景的股票，然后等待合适的价格入市。现在巴菲特的问题是，如何找到一只具有良好前景的股票？这方面费雪亦有自己的见解。但巴菲特却认为另外一位前辈的想法与自己更吻合。20世纪30年代的思想家及作家——劳伦斯·彭博认为消费独占企业具有最佳投资价值。巴菲特很认同这种看法。因此巴菲特给我们的启示是敢于向成功者求教。

以诚相待会赢得更多的商机

巴菲特认为，企业应该有正直和诚实的经营者。其行为必须符合股东受托人的身份，这是非常重要的。巴菲特相信，如果想明白经营者的意图，唯一的方法，就是观察他们如何与股东沟通。所有的企业，不管是好是坏，都会经过一段无可避免的困难时期。一般而言，当企业营运状况不错的时候，经营者会畅所欲言；但是当企业走下坡时，他们会开诚布公地谈论公司的困难或是沉默不语吗？巴菲特的结论是：经营者对企业困境的反应，可以看出他的经营态度。

巴菲特认为，要使一个企业成功，经营者必须与全体员工发展良好的工作关系。他的观点是，员工应当从内心认为他们的公司是工作最好的地方。蓝领阶层员工应该觉得他们得到重视和适当的礼遇。提拔员工时，应该让他们觉得升迁是基于个人的能力而非偏爱。巴菲特检视公司的特点，那就是它的企业和经营层面的特质，以及与其他同业公司比较的结果。在这个探索中，巴菲特试图循着某种线索，以引导他了解一家公司与其他竞争者相对的优越性。巴菲特宣称，只是阅读一家公司的财务报告，并不足以判断是否应对该公司进行投资。审慎投资的基本步骤，是尽可能地自熟悉该公司的人那里获取第一手资讯。不可否认地，巴菲特正在尝试询问所有可问的问题，他称这个随机的询问为“闲言碎语”。如今，我们可以称它为企业的咨讯“葡萄藤”网络。巴菲特认为，“闲言碎语”能提供线索给投资人，有利于他们找出绝佳的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的这种调查,带着他去拜访企业的顾客和企业本身。他寻找曾经为该公司工作的员工和顾问。巴菲特与大学里的科学研究者、政府员工和商业机构的主管会面,他也访谈竞争业者。虽然主管有时可能不愿对自己的公司透露太多,但是巴菲特表示,他们从不缺乏对他的竞争者的批评。产业里的每个公司的真实状况,或多或少可以从公司有往来的意见提供者所透露的信息中得到。

大多数的投资人不愿意花与巴菲特相同的时间与精力, 去了解某家公司。发展"葡萄藤"状的网络,并且安排面谈是需要时间的;而为每一家公司重复建立"葡萄藤"状的网络,更是件费力的工作。巴菲特借由减少手上持有的公司的家数,以减轻自己的工作量。依照巴菲特的观点,他宁愿只拥有少数几家优秀的公司,也不要好几家平庸无奇的公司。一般而言,他的投资组合少于十个公司,而且时常是三到四个公司即占去他股票投资组合的75%。

巴菲特认为如果要成功,投资人就必须完成这些事情,包括:投资的股票是在投资人的竞争人的竞争优势圈里。他认为,自己早期的错误是用超出自己有限经验的技巧去作投资计划。

向潜力巨大的公司进行投资

巴菲特投资成功的一个重要因素:他从不买自己不熟悉的股票。对那些财务状况、经营状况、管理人员的基本情况未作了解、不太熟悉的公司即便是被人说得天花乱坠,巴菲特也从不感兴趣,更不会去涉足。巴菲特的忠告是:"投资必须坚持理性的原则,如果你不了解它,就不要行动。"他认为,一个人精力是比较有限的,股市上的股票则数以千计,不同的企业从事着完全不相干的业务,我们不可能对这些业务都熟悉和了解。不如将我们有限的精力集中在我们熟悉的领域内,尽可能多地了解这些企业的情况,这有利于我们的投资决策。

巴菲特对具有潜质的优秀公司非常青睐,一旦他以合理的价格买到了他认为具有持久竞争优势、能够为他带来丰厚回报的公司,就不会轻易出手,随随便便卖掉它们。他所购买的公司都是他非常熟悉的公司,不了解、不熟悉、不能一目了然的公司,巴菲特从不轻易去购买。巴菲特长期持有的八家著名公司的股票,分别是可口可乐、吉列、美国运通、富国银行、联邦住宅贷款抵押公司、迪斯尼、麦当劳、华盛顿邮报等,你会发现每家都是家喻户晓的全球著名企业,而且持有时间很长,多数都在3至5年以上。"可口可乐"是全球最大的饮料公司,几乎在全世界的每一个角落都出售可口可乐,每一个运动场的小摊上、加油站的小柜台上、电影院、超级市场、饭店旅馆、酒吧宾馆等等各式各样、大大小小的柜台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上都可以见到可口可乐的影子,尽管一般人很难区分可口可乐与百事可乐以及其他同类饮料的口味,但“可口可乐”这个品牌已经深入人心,只要人们想要来一杯碳酸饮料,自然就会选择可口可乐。它所生产的碳酸饮料随处可见,也不复杂,人们很容易了解其产品性能和生产过程,人们天天都可以在日常生活中接触或使用其产品。“吉列”则是全球便利刮胡刀市场上最具影响力的产品,世界上所有长胡须的男人以及他们身边的女人都会知道吉列刮胡刀,尽管全世界生产刮胡刀的企业数以万计，但全世界将近60%的使用刮胡刀的男人都会选择“吉列”这个品牌。其方便、舒适、耐用成为男人的最爱。因此,巴菲特投巨资于吉列公司,并持有该公司的股票至今,他说:“每当我在入睡之前,想起明天会有25亿位男士必须剃须时,我就会忍不住感到高兴。吉列刀片已经有一百多年历史,全世界的男人每年要消耗200亿至210亿片刀片，其中30%就是吉列生产的,而60%的市场销售额属于吉列公司。在某些国家,吉列公司刀片的市场占有率甚至达到了90%。”小小的刮胡刀既不复杂神秘,又方便耐用,每一个使用过“吉列”刮胡刀的人都能够了解其功用和性能,是日常生活中极其平易近人的伴侣,容易让人熟悉和了解;美国运通银行的旅行支票和运通卡是跨国旅行的必备工具;富国银行位居美国十大银行之一,拥有加州最大的商业不动产市场;联邦住宅贷款抵押公司是美国两个最大的住宅贷款业者之一;购并大都会—美国广播公司之后,迪斯尼成为全球第一大传播与娱乐公司;麦当劳是全球第一大速食业者;华盛顿邮报亦是美国最受尊敬的报社之一,在民众生活中影响巨大。由此可以看出巴菲特所持股票的原因了:他最为看重的公司或企业都是与大众日常生活紧密联系在一起的,这些公司的产品简单而容易了解,毫无神秘和复杂可言。这就印证了巴菲特崇尚简单、拒斥复杂的投资理念。

巴菲特绝不投资自己不了解的、或是在“能力范围”之外的公司。在巴菲特看来,任何投资者只要花时间对某个行业或是某个公司切身地参与或是切实地做一些调查研究,都能够获得相关资料,从而熟悉了解某些行业或自己感兴趣的公司企业,扩大自己的“能力范围”。巴菲特有一句很经典的话:一个人一生中不需要正确很多次,只要在极为紧要或关键的时候做出正确的判断和决策就行了。在他40年的投资生涯中,12次正确的判断决定了他的成功,为他带来巨大的财富。

要买股票就选择熟悉的

在股市上赚钱,选择股票是一个大学问。美国人有“择股如择妻”的说法,道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了选择股票的重要性，在这方面，美国女投资者达琳·多拉和巴菲特的理念有相似之处。

美国社会离婚率曾经一度趋高，成百万的男人和女人离异。美国人变得更加孤独了，于是他们就更多地关心自己的生计和钱财，妇女们尤其如此。达琳·多拉是一位34岁的离婚女性，拥有计算机专业的学位。在无助的情况下，她只有通过自己的投资理财才能增添自己的财富。她头脑清晰，精明能干，不愿意听从经纪人摆布，决心自己掌握投资的方向。她拥有计算机方面的专业知识，尤其精通计算机编程和软件，因此她将投资方向定在了自己熟识的计算机方面，买了这方面的股票。

达琳·多拉首先从调查研究开始。纽约许多高科技公司林立在128号公路两旁。达琳·多拉常去128号公路上那些计算机股份公司的露天停车场。她在此挑选三种人谈话：秘书、工程师和公司董事。她跟别人讲，有一大笔继承来的钱想用于投资，不知是否应投入他们的公司？普赖姆公司的一个女秘书说，应该每月都拿出一部分钱去买普赖姆股票。达琳·多拉通过分析研究，觉得该公司的发展前景确实不错，于是购买了一万美元的普赖姆股票。一年后，手中股票已值5万美元市价。达琳·多拉拥有这些股票时，仍然密切地关注着与该公司有关的任何事情。由于她熟识公司的业务，从关于董事的更换和产业招工的广告中，她捕捉到了一个信息：人们开始离开普赖姆公司了。她与那位女秘书通话，从而进一步证实了自己的猜测——这个公司的前景已不妙。达琳·多拉果断地抛出该公司的股票，结果获利5.5万美元。

达琳·多拉再次将4.5万美元投入到经过细致调查的库林纳数据基地。半年后，该公司成为纽约证券交易所承认的第一家软件公司，股价立刻暴涨。当股价接近最高峰时，该公司宣布改名。达琳·多拉认为，“当一个各方面都不错的公司改名时，这是一个走下坡路的信号”。她及时地抛出了手中持股。这时4.5万美元已变成11.5万美元了。

达琳·多拉把下一个目标投向了阿波罗计算机公司，这次是10万美元。她在29点买进股票，几个月后，当市场股价暴涨时，她在48点卖出，手中股票兑现为25万美元。

如此这般，达琳·多拉在自己熟识的计算机领域里，投资于经过周密调查研究的公司，并在投资全过程中始终把握公司的发展动向，准确地择股，及时地抛出。从初始投入1万美元，三四年后就增值为30余万美元。在较规范化的美国股市，如此丰厚的投资效益，不能说不成功！

达琳·多拉强调炒股要有计划。择股必须经过调查研究，而这种调查研究必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须在自己所熟识的领域里才能完善,从而导出正确的结论,卖出股票是最困难的。何时卖?一定要紧紧盯住所投资的公司的发展动态。

达琳·多拉投资致富的妙招是买自己熟悉行业的股票。这是业余投资者较为可行的方式,且较可能成功的一种投资方法。

股票专家和股评家不可能精通各行各业。因此,有正常职业的业余投资者,在掌握本行业的上市公司动态和行业景气方面,要比他们强得多。只要你能够很好的利用你的职业知识的优势,在你熟悉的行业里操作股票,那么,你的成绩就有可能击败专业的股市分析人员。

买自己熟悉行业里的股票,你将有三点好处:

1. 你的职业敏感能使你比外行更清楚经济形势,行业政策对本行业前景的影响,能更透彻地了解本行业今后的发展趋势。

2. 你的专业知识能使你有能力研究本行业里的各种专业信息。外行人不懂你的行业术语,自然就不能详细了解你的行业里的产品结构、革新动态、质量评估等细则。即:他们无法全面消化你行业里的各种资讯。在这一方面,你得天融厚,驾轻就熟,你对你熟悉的股票的买卖契机的掌握跟外行人相比,就具有着绝对的优势。

3. 你的业务范围使你了解全国范围内你那一行业里群雄纷争的竞争局面。哪个公司的产品最优、最畅销;哪家公司管理不善、生意清淡,你稍一调查研究,就可以比外行人更清楚。客观地评价同行对手们的实力有助于你的择股。

达琳·多拉是计算机行家,在这一领域里她享用了上面提到的三项“专利”,她的成功是必然的。

因此牢记巴菲特谨慎择股,在自己熟悉的领域投资的理念对投资者来说是至关重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告23:选择适合自己的投资方式



巴菲特的投资经营理念

巴菲特总结了自己多年的投资经验,认为从事股市投资,有必要随时总结经验。根据这些经验他提出了十三点理论。

1. 像合伙企业一样运作。查利·芒格和巴菲特都把公司视为股东们拥有资产的渠道,而不是我们经营性资产的物主。

2. 与伯克希尔长期拥有的经营策略相一致,公司的绝大多数董事把自己的大部分资产投入了公司,可以说与公司共存共荣。

3. 长期经营目标使伯克希尔的每股平均收益率最大化。

4. 首先考虑直接拥有那些各行各业中能够创造现金并且获得平均资本回报率的企业。其次主要通过购买可上市流通的普通股,拥有部分业务类似的公司。

5. 向股东提供极为重要的企业的盈利状况,帮助它们做出判断。

6. 希望那些没有被揭示的收益可以通过资本回报反映在企业的内在价值中。

7. 很少借债,尝试以长期固定利率的方式进行贷款。

8. 不会忽略股东的长期经济效益而以一定的价格去购买整个经济领域的企业而实现多元化。

9. 以留存利润是否给股东带来相等的市场价值作为衡量留存利润使用效率的标准。

10. 只有在获得和我们所付出同样多的商业价值时,我们才会发行普通股。不会通过发行股票而出售公司的一部分,因为这与整个企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业价值存在根本的矛盾。

11. 不管价格如何，不出售伯克希尔所拥有的好企业，宁愿让我们的总体业绩受损。

12. 我们着重将企业优点和不足之处客观公正地披露给股东。

我们的方针是毫无保留地告诉你们想获知的企业经营实况。作为管理者，坦率是十分有益的。对他人进行误导的首席执行官最终将会走入歧途。

13. 好的投资计划就像好的产品或者商业兼并方案一样是珍贵的、有价值的，但它同时也会受到资金规模的约束。

巴菲特所总结的十三点理论，对于我们来说，是极其宝贵的投资经验，对于我们的后人来讲更是一笔巨大的财富。

有必要进行投资分析

因股票而乐，因股票而愁。这从某个侧面触及了股票投资的高收入与高风险等方面的特征。巴菲特提醒投资者应注意从股票投资分析中来掌握股价走势的重要性。所谓股票投资分析，就是股票投资者对股票市场所反映的各种资讯进行收集、整理、综合等工作，藉以了解和预测股票价格的走势，进而作出相应的投资策略，以降低风险和获取较高的收益。股票投资分析的主要内容包括股价基本因素分析和技术因素分析，因为这两方面都包含了广泛的内容。

巴菲特认为股票投资分析的理由在于：

第一，股票属于风险性资产，其风险由投资者自负，所以每一个投资者在走每一步的时候都应谨慎行事。高收益带来的也是高风险，在从事股票投资时，为了争取尽可能大的收益，并把可能的风险降到最低限度，首先我们要做的就是认真进行股票投资分析。这样在买卖过程中，我们才会有信心，使我们看到可能发生的风险，及时避开隐蔽的陷阱，确保对我们的投资行动来说最为重要的一点——安全。

第二，股票投资是一种智慧型投资。长期投资者要注重于基本方法，短期投资者则要注重技术分析。而要在股市上进行投机，更是一种需要高超智慧与勇气的举动，其前提是看准了时机才去投资。而时机的把握需要投资者综合运用自己的知识、理论、技术以及方法详尽地周密分析，进行科学的决策，以获得有保障的投资收益。这与盲目的、碰运气的赌博性投资行为有根本的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三,从事股票投资要量力而行,适可而止。要时刻保持冷静的头脑,坚决杜绝贪念。投资者在进行股票投资分析时往往会受到资讯不足、分析工具不全、个人分析能力有限等问题的制约,因此,投资者除自行分析外,还应参考外界力量对股票投资所作的分析,作出正确的判断。由于股票投资分析是一个复杂的过程,考虑问题时就需要我们从全局的角度出发,第一步就是要对整个国民经济的运作,包括生产、流通、服务等各个部门作出详细的分析,以便了解国民经济各部门、各地区所处的增长阶段与其发展趋势,从而明确成千上万个具体的企业,了解它们在经济大环境下和所属行业的特色下所从事的具体经济活动。接下来,对发行股票的企业进行分析。

因为股票是由不同的企业发行的,每个企业各有特点,要了解它,就应从股票发行企业的经济状况和财务状况入手,综合考察它的资本情况、技术实力、获益多寡、偿债能力、成长潜力等等,从而对股票发行企业作出恰如其分的判断与评价。

第四,结合分析其股票本身的历史走势,看它在市场价格变动与企业财务状况相关联的特点及变化轨迹;股票交易量和股票;价格变动、市场价格变动的对应关系,并运用各种分析的结果预测股票未来变化的特点及走势。然后还得对股票市场状况进行分析。

股票市场作为一个整体的表现,可能与基本分析的结果相一致,也可能是完全是相反的,某一股票的市场行为常常与基本经济所表现的状况相反。一个股市的经济状况和国民经济现状可能都是好的,但这种股票的市场价格可能反而下降,相反的,国民经济的基本状况可能并不好,但整个股票市场可能却很兴旺。总体来说,股票市场作为一个整体,其行为可能与基本投资分析所期望的不一样。股票市场有自己的好恶,有些投资者往往偏爱某些行业中的某些股票,不愿意投资到另一些行业中的某些股票,这种情况可能会使市场趋势与整个国民经济背道而驰。但这种行为通常是短期现象,投资者不应忽视其中可能产生的损失。同时,股票市场是变化无常的,对于一些技术上的问题,投资者的投资心态及投资方法等都会引起股市的周期性波动,从而使有些股票的波动比市场大一些,有些比市场小一些,不过市场作为一个整体,对每种股票价格的变动承担主要责任,做决定性的影响。因此,有必要把个别股票的预测与整个股市的预测联系起来,互相对照,以提高个别股票价格预测的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握自身性格决定股种的投资

通常在股票市场上，不少投资者埋怨自己买错了一些股票。他们解释这些股票是因为分析员或者朋友给他们的建议，说是必赢的，所以就买入，而且买入量极大。但他们后来才发现，这些股票涨跌的幅度之大，风险之高，是他们从来没有想象过的。当价位下跌时，更是一路狂跌，不免让人心惊肉跳。他们抱怨，买错了自己平常不会买的股票，原因就在于误信人言。

这些都是因自己耳根子太软，轻易相信了别人说的话。

我们应该明白，并不是每一个投资人都适合买卖股市内任何股票的。股票市场内，有优质股，有劣质股，有价格平稳的股票，有狂升暴跌的股票，有长期上升、可以长线持有的股票，有长期下跌、逢高即要沽出的股票，有高息股，有无息股，有增长股，有老化股，有红筹蓝筹股，有高价股，低价股，蚊型股，消息股，等等。市场内什么股票都有，但并不是什么股票都适合你，适合你的是应该经过慎重选择的。

既然市场内并非所有股票都适合你的个人取向，在进入股票市场买卖之前，你就应该考虑一下，什么股票可以买，什么股票你不应该买。考虑的因素应该依据你自己的个人性格取向。不过，巴菲特建议投资者可以适当做一些和个人性格反方向的投资，以保持相对的平衡。

(一)性格进取人士

通常这类投资人往往都不太安分，他们比较喜欢冒险，一般会买卖一些概念股、低价股、认股证之类。他们对大蓝筹股可能没有什么兴趣，嫌其升跌较慢。这类投资人也较喜欢炒即日市，利用T+2去做短线买卖，极短时间内就胜负分明。这类投资者还喜欢到处打探消息，有什么朋友给他们提供所谓必赚的消息，他们都愿意冒风险，甚至大手买入。而这些消息，可能是一些不知名的股票，公司怎样运作，做什么生意，投资人都可能没有兴趣去了解，只要知道有内部消息就盲目地买入，希望赚一大笔钱。

按照规律，任何事都是过犹不及。过于草率和莽撞，在股市上就会冒上极多的风险。这类投资人也有赚大钱的，但破产的更是不在少数。暴富骤贫一般人是很难经受得住的。所以，巴菲特忠告这种类型的投资者，应该将部分资金作一些比较稳当的投资。如买一些超级大蓝筹股票，不要将所有资金都用来炒作。炒作的风险实在太大，有时一个风浪走避不及，就会全军尽殁。这类投资者的投资性格，有点像赌博一样。但投资并不是赌博，而是一种理性的行为，既需要冒险精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神，也需要冷静分析。

（二）性格保守人士

这类投资者一贯以稳健作为自己的投资原则，他们永远不会买卖一些不明来历的股票，也不敢炒短线，只是买入优质股票作长线投资。如果投资者的性格是这样的话，当然无可厚非。如果不能够容忍暴升暴跌的风险，譬如一些低价股的大幅上涨，巴菲特建议投资者坚持自己投资的原则，就是不要买卖风险高、价格涨幅太大的股票。这些股票并不适合投资者的性格。像以上例子，听了其他人的内部消息，买入一些根本不能承受风险的股票，事后追悔莫及，就很不值得。有这样性格的投资者，并没有错。但最怕耳根子太软，在市场上听到其他人讲有什么必赚的内幕消息，就一时冲动而大量买入，之后亏本就太不值了。所以，巴菲特忠告，如果你是保守的投资人，就一定要拿定主意，不去随便听任何人消息和建议，只买卖最稳健的股票，并以长线投资作为出发点，不去短炒，不去买卖认股证、买卖期指、低价股和一些不明来历的股票。

投资并不会因为性格保守而失败，投资最忌讳的就是没有自己的立场，盲目地听信他人之言，这样遭到失败是不可避免的。

寻求适合自己的投资策略

无论你选择什么方式进行投资，都是一场与市场的博弈。

可能你已经与市场数次交手，现在开始明白，投资并不像钓鱼那么简单。你已经认识到，在投资的时候，如果一笔生意听起来好得令人难以置信，那它就真的不值得你信。如果你曾经是一名失败的投资者，也不必缩手缩脚地不敢向前，因为世界上还有很多人同你一样。关键的一点，是你必须面对现实，重新调整你的投资计划，否则现实将让你再次尝到失败的苦果。

以下是巴菲特提出的10条投资策略，可帮助你保持清醒的头脑，作出正确的投资判断：

1. 投资不是十几个人的足球游戏，而是投资者一个人的游戏，投资者必须自己作出判断与抉择。想投资，那就自己好好地研究所要进行的交易。

2. 不要期望过高。期望越高，失望也越高。当然，投资者期望自己投入的本金每天能翻一倍，作为梦想是无可厚非的。但必须清醒地认识到这仅仅是一个梦想。记住，如果年平均回报率能达到10%，就是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常成功的投资了。

3. 不要被虚张的股票所迷惑。切记，公司的股票同公司是有区别的，有时候股票只是一家公司不真实的影子而已。所以应该多多学习这方面的知识，不断的掌握新的投资技巧。

4. 不要低估风险。“风险”不仅仅是两个字，它值得每一个投资者投入足够的重视。一个重要的原则就是，在选择一项投资之前，不要先问“我能赚多少”，而要先问“我最多能亏多少”。

5. 在不知道自己该买哪一支股票或者为什么要买这支股票的时候，坚决不要买。这一点尤其重要，先把事情搞懂再作决定。

6. 投资的前提就是一定要保本，当投资者把目光投向一些目前正在走向衰败的公司的时候，就是一个危险的开始，这点尤其应注意。

7. 不要轻信债务大于资本的公司。有些公司通过发行股票或借贷来支付股东红利，但是他们最终会陷入困境。

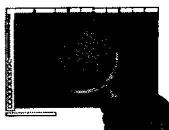
8. 应该把鸡蛋放在一个篮子里然后小心地看好它。那种把资金投入到多家公司以此来试图分散风险的做法是不正确的。

9. 不要忘记，除了盈利以外，没有任何其他标准可以用来衡量一个公司的好坏。无论分析专家和公司怎样说，记住这条规则，盈利就是盈利，这是惟一的标准。

10. 如果投资者对一只股票产生了怀疑，不要再坚持，及早放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告24:勿以事小而不为



自我的巴菲特

巴菲特被人们称为“天才的投资家”,事实也的确如此,他天生就是一个适合干投资的料,正如他自己所说的那样:“我与充满激情的人一起工作,我做我在生活中想做的事。我为什么不能这样?如果我连自己想做的事都做不到,那才真是见鬼!”

“吸引我从事证券工作的原因之一是,它可以让我过上我想过的生活。我没有必要为成功而刻意打扮自己。”

“我想象不出生活中还有什么我想要而不能拥有的东西。”

他的朋友们都认为巴菲特是一个想怎么生活就怎么生活的人。甚至对于日常饮食也是如此,想吃什么就吃什么。这一点也已为世人所知。

确实如此。

从巴菲特早年的生活经历中,可以看出,巴菲特为了想做自己最想做的事,他会不顾一切地去大干一场,以实现自我价值。他对自己想做的事表现得异常热情。对此,美国一位大企业家曾这样说过:“巴菲特是我们这个时代的一个谜,一个充满魅力的谜。你越接近他,你越能发现他的不同凡响之处。但是,如果你以此告诉人们他是某一种人,那你显然就是被迷惑了。”

巴菲特不是一个实业家,不像比尔·盖茨、松下幸之助等实业家,他仅仅是一个证券经纪人。

但他却是全世界数一数二的大富翁之一。

他的过人之处究竟在哪儿?这个答案恐怕是不言自明的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从小生意做起

星火燎原所讲的道理用在开创一番事业上来讲，就是说做生意也可以从小生意做起。沃伦·巴菲特的祖父和父亲都曾是从事杂货零售小生意的，这样，巴菲特从小就在商品生意的气氛中受到熏陶，懂得做生意是一项低进高出的流通活动，并从家庭的经营中学会了如何推销产品，并从中赚取利润。

他用100美元开始他的投资生涯，3年后，他拥有2500万美元，20年后，他拥有120亿美元。他不仅是投资赢家，也是投资怪杰，他运用其独特的投资策略为自己和他的投资人创造出了一个发家致富的奇迹。世界上还有谁比沃伦·巴菲特的绰号更多吗？他的父亲称他为“火球”；《浮华世界》称他为财界的福里斯特·冈普；另外还有：奥玛哈的神谕者、吃玉米花的资本家、金融界的威尔·罗格斯。

沃伦·巴菲特从小就开始了这种商业性的活动，而且表现出了极大的乐趣，为他以后的创业打下坚实的基础。8岁的时候，他已经开始阅读父亲所收藏的股市方面的书籍，而且总是很投入。当他11岁的时候，就到了父亲担当经纪人的哈里斯·厄普汉姆公司做了一天的股价记录员。也就是在这一年，沃伦·巴菲特平生第一次买进了自己的第一只股票，同时，也使他的兴趣由单一的低进高出的小生意买卖，转向投资获利中。

少年巴菲特用自己平时做小生意积蓄的存款，购买了两台单价为25美元的半旧弹子机，并将它们存放在一家理发厅里。不久巴菲特就拥有了7台弹子机。这样，他每个月就可以拿到200美元的收入。巴菲特更加对投资事业着迷了，他曾把可乐高价卖给他的朋友，他送过报纸，回收过高尔夫球，还出版过一份赛马的内情公告单。这一切都为他今后的成功奠定了基础。

沃伦·巴菲特是在华盛顿读的初中和高中。中学毕业后——这时候的巴菲特在银行里已有了9000美元的存款，便进入了内布拉斯加州大学（林肯校区）学习企业投资管理专业。这个时候，他对专业的知识发生了极大的兴趣。巴菲特强烈地意识到知识的重要性，他时常钻进书海之中，废寝忘食地求知。尤其是在巴菲特上大二时，读到了本杰明·格雷厄姆的经典之作《聪明的投资人》，他如获至宝。这部书深刻地影响了沃伦·巴菲特的投资理念，他认为自己从本杰明·格雷厄姆那里学到了“以40美分买1美元”的哲学。巴菲特说：“除了我的父亲之外，本杰明·格雷厄姆理所当然地比任何人对我的商业生活都有更大的影响。”为了能够得到格雷厄姆的真传，沃伦·巴菲特在内布拉斯加州大学拿到学士文凭后，便远离故乡，只身来到了纽约，进入哥伦比亚大学商学研究所直接受教于格尔厄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姆教授。

沃伦·巴菲特希望学习到更多的教科书中没有的知识，更重要的是通过格雷厄姆能真正掌握投资学的精髓。沃伦·巴菲特有意去结识保险公司人员，他想藉此来提高自己的专业知识。他通过格雷厄姆的关系，结识了保险公司的财务总裁。巴菲特与这位总裁熟悉后，常从他那里了解保险业务的各种情况，为他将来投资保险业打下了坚实的基础。巴菲特在哥伦比亚大学期间，把自己从小做买卖积累下来的9000多美元的存款作为资本，投资到保险公司的股份上，赚了一笔可观的收入。同时，也使他积累了这方面业务的投资经验。

巴菲特在投资方面的天才固然让人仰慕，但更值得我们学习的是他那种踏踏实实地从小事做起的精神，综观古今中外的名人，他们的身上无一不具备这样的素质，因此走向成功也是必然的。

对小的因素绝对不可忽视

巴菲特指出，投资就像从事其他事业一样，高明的教练会告诉你：注意那些事关重大的细节，留心细节，作好准备。那些原本看起来不值一提的小事，随着时间的推移，可能会对你的投资产生重大的影响。以代理费用和基金费用为例，你支付的每一笔代理费用都会让你的总资产减少，你支付的每一笔基金管理费也绝不会给你带来任何回报。这些费用可能看起来不多——每周的代理费用不过15或者20美元，每年缴纳的基金管理费用也不过几百美元。但随着时间的推移，这些费用将累积起一个较大的数目。即使是那些貌似廉价的在线代理，如果你每天都要做几次交易的话，其费用累积起来也是惊人的。

其中，税收是众多关乎你的投资计划的小事之一。随着时间的推移，延缓纳税会对你的股票增值产生重大的影响，延缓纳税听起来可能是一件小事情，但如果你是一个长期投资者，这就成了一件大事了。当你正在股市上面大显身手的时候很容易忽视这些点点滴滴的细节。当一个人在股市上每年能获得40%的高额回报，他是不会在乎那每周40美元（顺便提一下，每年可是2000美元）的代理佣金的。对许多投资者来说，他们心中的股市似乎只会永远上升，那些百万富翁投资者都在股市上久经历练，深知仅凭过去两三年的市场行情来对未来股市作出长远预期会犯大错。在大多数年份里，当市场回复到正常状态时（大约11%的年回报率），诸如税收和费用之类的小事情将显得很重要。

当你陷入险境的时候，你才会重视这些小事情。

每一个投资者，无论他是平民百姓还是百万富翁，都希望自己能发现下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匹大黑马——下一个克莱斯勒或是微软，股价从2美元飙升到200美元。发现这样的股票，就可以让你大把大把地赚钱。问题在于，没有人有这样先知先觉的能力，换句话说，没有人能完全精于此道。

股市是通情达理有效率的。股价可能在两个极端之间来回作剧烈的周期性的震荡，但在大多数情况下，大多数股票的价格是合理的。客观地说股市的效率源于越来越多的投资者拥有越来越多的信息和有时效性的资料。简而言之，发现定价错误的股票是很困难的，某支股票之所以便宜有其便宜的道理。

当你集中精力，想在某只股票上进行大的投资时，你就下了一注，与华尔街上的其他投资者比较起来，你认为自己对于这支股票拥有信息、见识和知识方面的优势。也许的确如此，但巴菲特认为，这可能恰恰是投资者错过或忽视了某些相关的信息，这些信息解释了这支股票的价格为何如此之低廉。

如果投资者买进的价格低廉的股票是某个行业的领头羊，其价位长期以来保持着较高的水准，那么投资者的决策可能是正确的，可能只是由于近期该公司或该行业运作上的一些问题才遭到了投资者的抛弃。1994年美国医药健康类股票由于克林顿试图在这一领域进行改革而价格大跌，在这个时候买进莫克或者Bristol—MyersSquibb无疑是买进了“廉价”的股票。但买进价格下跌中的莫克的股票跟买进压根没法和戴尔、微软或IBM进行竞争的小计算机公司的股票有着天壤之别。

巴菲特提出，如果投资者准备买进价格处于下跌中的股票，最好针对性地对该公司的规模、财政状况及其在所在行业中的实力等一些关键指标作全面而深入的调查，不可以买进那些小规模的、以技术定位的投机性公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告25：选择垄断性行业



找到消费垄断性行业

选择股票是取得投资成功的开始，也是最为重要的一步，选股要有战略眼光，善于发现地下的黄金。这第一步迈不开，走不好，投资成功就无从谈起。巴菲特投资的成功就在于能够准确选择投资对象。

巴菲特选择投资对象的时候特别注重公司的业务种类，对那些从事具有消费垄断业务的公司情有独钟，他认为这类公司相对于从事普通业务的公司具有获利潜力和发展前景。这类企业即便是在经济不景气的情况下也由于其所从事的业务具有消费垄断，而不会对其获利能力有很大的影响，也就是说，这类企业的获利在任何情况下都比从事普通业务而不具有消费垄断的公司要稳定得多、有保障得多，投资于这类企业风险较小，获利有保障。

20世纪40年代后期，约翰·霍普金斯大学的劳伦斯·布鲁伯格在论文中指出消费垄断型企业的投资价值。通过对消费垄断型企业和普通企业的比较，布鲁伯格认为，企业便利的地理位置、服务热情周到的雇员、便捷的送货服务、令人满意的产品品质等因素令消费者信赖，从而产生一种心理状态——商誉意识。消费者的商誉意识带来了消费垄断。而商誉意识虽然只是一种消费心理状态，但作为一种无形资产却具有巨大的潜在价值。它常常驱使消费者对某些商品产生一种信任，只购买某几种甚至某种商品。这样就会给企业带来惊喜：更高的权益收益率、利润的增长、良好的业绩等等，此类公司的股票自然会受到追加，股价也会随之上涨。这类公司即使在经济不景气的情况下也会有突出的表现。对于这一观点巴菲特非常赞同，并在投资过程中坚持运用，当作挑选投资企业的重要标准来实施。这便造成了巴菲特的投资组合中几乎数十年不变的只有八家公司的股票。这些公司在巴菲特眼中都具有消费垄断，在消费者心中都是具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长久吸引力的消费品牌,能够使消费者产生“商誉意识”。

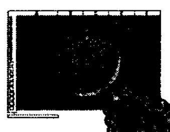
如何检验某个企业是否存在消费垄断呢?这个企业是否足以使消费者心中产生“商誉意识”,巴菲特借助布鲁格的理论,发明了一种方法,他设计的问题是:如果你有几十亿资金和在全国50名顶尖经理中任你挑选的权利,能开创一个企业并且成功地与目标企业竞争吗?如果答案是否定的,那么这个企业就具有某种类型的消费垄断,是一个消费垄断型企业。对于自己选定的投资企业,巴菲特常常引以为自豪:别的企业能和《华尔街日报》竞争吗?你可能耗尽了心思,花费了几十亿资金,但你仍不能减少它的读者人数!没有人能创办一个口香糖公司能和箭牌公司相对抗!到目前为止,也没有哪一种碳酸饮料能和可口可乐抗衡!他说,同样的情况还有万宝路香烟,很难想象一个抽惯了万宝路香烟的人会转向其他品牌的香烟。

布鲁格认为,消费垄断型企业能够具有很高的利润,其原因就是这类企业不必高度依赖于对土地、厂房、设备的投资。其他普通公司则正好相反。消费垄断型公司的财富主要以无形资产的形式存在。比如可口可乐的配方、万宝路的品牌等,都是价值巨大的财富。

这种情形在商业贸易史上一直存在,如早期英国冶铁业的消费垄断,托马斯·爱迪生创建的美国通用电气公司,其影响遍及全球,现在是美国最有实力的商业公司之一,巴菲特十分看好这种有着广泛发展前景的公司,选择这类公司他是胸有成竹的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告26:选择持续性获利行业



选择具有持久竞争优势的公司

对于企业的利润,巴菲特有着自己独特但是十分简单的看法。他认为,利润和所有权成正比。这就像小学校里的算术一样的简单:如果公司的股票每股赚3元,而你拥有该公司股票的1000股,那么,你就可以赚到3000元。就这么简单!而公司则可以用两种方式支付你的利润:一种是通过分红利支付你赚到的3000元;另一种方式则是保留盈余进行再投资,从而提高公司的内在价值和获利能力,这样在一段时间之后,股票价格会随着公司内在价值的提高而提高,从而使投资者获得更高的回报,3000元的利润自然也在其中了。重要的是,这一切都取决于公司或企业的前景,否则,一切都将成为泡影。

巴菲特1979年的时候购买了美国通用食品公司的股票,当时每股价格是37美元,一共购买了400万股。他之所以看中该公司的股票,就是因为这个公司有着高额利润,从该公司的经营历史来看,其利润每年又以8.7%的比率递增。巴菲特的判断是对的,该公司1978年每股利润是4.65美元,1979年,通用食品公司的股票每股利润出现巨额增长,高达12美元。其后平均每年以8.7%的速率增长,到1984年,公司利润涨到每股6.96美元,这段时间内,通用食品公司的股票的价格也一直上涨,至1984年达到54美元。巴菲特看中的这类高成长、高回报的公司得到其他投资者的认同。1985年,菲利普·莫里斯公司看到通用食品公司的投资价值,以每股120美元的价格从巴菲特手中购买了其全部股票。巴菲特因此大赚一笔,其投资年平均收益率达到21%。

巴菲特对其他公司股票的投资也与此相类似,十分注重公司的行业是否具有消费垄断优势,是否具有稳定的经营历史和稳定的收益,是否具有长远的发展潜力和前景。这是巴菲特在决定投资某个公司或企业的时候特别注重的。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特长期持有的几种股票中,大多都像通用食品公司一样能够让他获得丰厚的利润。

巴菲特根据长期投资得出结论,有两种公司最值得投资:一是具有持久竞争优势的品牌公司,这些公司以生产品牌产品为主,消费者因为认同其品牌,在通常情况下都会选择购买其产品,这样其产品就会具有消费垄断优势,这类公司因而具有持久的竞争优势。即使在经济不景气的情况下,因为消费者群体对其产品的信赖,这类公司的获利也不会遭受很大影响,其获利也不会大起大落,从而能给投资者带来长久的稳定的收益。二是最有效率的公司,提出这一标准是从经营管理的角度出发的。在一个相关行业的所有企业中,如果某一公司的管理人员特别注重管理效益,讲究节约管理成本,能以最低成本进行公司的运作,这类公司也是有投资价值的。许多公司之所以能成为品牌公司,能以最低最省的成本运作公司是其成功的重要原因,即便在经济不景气的情况下,由于其运行成本较低,其利润也有一定的保障,在某种程度上保证了投资者的利润。而那些管理经营成本高于同行的公司,迟早会被淘汰出局的,成为品牌公司更是毫无可能。

而消费垄断优势所带来的“商誉”以及由此产生的消费倾向,对于投资者来说则是一个巨大的“金矿”,能为投资者带来丰厚的利润。有人曾经做过一个小测验:可口可乐、百事可乐以及沃尔玛连锁商店所推出的三种碳酸型汽水,三者味道几乎无差别,经过测试表明,没有人能够通过品尝分辨出牌子。但是,当沃尔玛连锁商店在它的几千家分店门口将自己的汽水放在自动售卖机上,以两家名牌汽水的半价出售时,消费者还是宁愿选择自己喜欢的品牌——可口可乐、百事可乐,这就是“商誉”,就是消费垄断优势,它能够给企业和投资者带来巨大的利润。选择投资对象时如果能够抓住这些公司你就等于搭上了财富的快车,将会获得丰厚的利润。

投资者在投资过程中学习巴菲特,首先就要学习他如何选择投资对象。重点抓住那些具有消费垄断的品牌公司,这些公司大多具有能够持久获利的能力,能够为投资者带来丰厚的回报。在选择这些公司的时候,对管理人员的经营效率亦应该重点考察,那些能够以最低的成本运作的公司与同行业其他公司相比常常具有较强的获利能力。选择这些质地优良的公司,就能像巴菲特那样战胜市场,赢得丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择管理水平良好的公司

巴菲特把本·格雷厄姆的投资思想和费雪的投资理念结合起来，形成了他以后的一套独特的投资思想和评估公司内在价值的方法，他后来在评估公司的内在价值时，把费雪注重的这些因素列为内在价值中另一重视的组成部分——质量价值。

巴菲特在其后的投资活动中，对公司的管理水平等质量因素的重视，有时甚至超过了对公司可测算的数量价值的重视。例如，美国的可口可乐公司是有着近百年经营历史和著名品牌的公司，该公司创立以来，一直能够持续发展。但在70年代初，由于董事长保尔·澳斯订的刚愎自用和管理的无能，导致该公司上下管理混乱，投资频频失误，员工人心涣散，税前收益逐年下降，公司的发展前景堪忧。80年代初，澳斯汀被迫辞职，改由格伊祖塔担任公司董事长。格伊祖塔有着杰出的领导才能和良好的人格，他上任后大力提高可口可乐公司的管理水平，削减各项开支，取消各种与本行业无关联的投资，制定新的发展计划，可口可乐公司在格伊祖塔的领导下，不久又显现出勃勃生机。而反映在股票市场上，该公司的股票价格也逐年走高。1988年，巴菲特出巨资投资该公司股票时，该公司的股票市价已比1980年增长四倍。因此，从当时的角度上看，巴菲特是在“追高买进”，显然不是很明智的做法，而当时华尔街的证券分析家们对巴菲特此举也持否定态度。事后，巴菲特就此事接受美国《机构》杂志记者特纳的采访时认为，他这次花巨资(10亿美元，是巴菲特最大的单笔股票投资)购买可口可乐公司的股票，是因为对罗伯托·格伊祖塔的领导才能充满信心。可见，巴菲特对于可口可乐公司的管理水平和领导者才能的重视，在他的公司内在价值分析方法中，已提高到相当重要的地位。

巴菲特在1988年至1989年购买的10.2亿美元可口可乐公司股票，至1996年，市值已达71亿美元。短短七年时间，便为巴菲特赚进60亿美元的财富。而可口可乐公司在格伊祖塔的领导下，股票的市场价值已从1980年的41亿美元增加至1996年的1150.7亿美元，仅次于通用汽车的1373.4亿美元，位居世界第二位。这同样也证明了公司的管理水平和领导者的才能在公司的投资价值中占据着重要的地位。

在巴菲特的其他投资活动中，有时他的行为会表现得“出人意料”。例如按巴菲特以往测算公司内在价值数量部分的方法，此时首都/美国广播公司股票的市场价格，已超出了该公司内在价值30%，也就是说，巴菲特以高过该公司合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理价位的30%购买了这家公司被市场高估的股票。但是，这一次巴菲特购买首都广播公司股票的目的，与以往的投资目的有所不同。这一次，与其说巴菲特在投资首都广播公司，倒不如说巴菲特在投资该公司的董事长穆菲，仅是由于巴菲特对穆菲杰出的管理才能和良好的人格有较深的了解，便构成了巴菲特以较高的价格购买首都广播公司股票的动机。

巴菲特认为，首都广播公司兼并美国广播公司后，新的首都/美国广播公司在穆菲的领导下，股东年收益决不是一般兼并后两者年收益1+1=2的效益，而将是1+1>2的效益。巴菲特对穆菲非常信任，甚至在他开始投资大都会公司时，就把自己在该公司今后11年的股票投票权都委托给了穆菲和伯克，前提条件是两人中的任一人继续管理这家公司——可见，巴菲特对公司领导者管理能力的看重程度。

合并后的首都/美国广播公司的效益，印证了巴菲特事前预计的1+1>2的猜想，取得了令人意想不到的良好股东收益。而首都/美国广播公司的股价在市场上也节节攀升，从伯克希尔·哈斯维公司的年报上可以看出，巴菲特1985年购进的5.1亿美元大都会广播公司的股票，至1989年市场价值已达16.9亿美元。

选择发展前景良好的公司

巴菲特在择股时，除了要明确该公司的内在价值是否被市场低估、公司是否具有良好的管理水平这两个要素外，还要确认，该公司是否具有可持续发展的能力。这也是巴菲特持有股票的公司所必不可少的一个要素。

巴菲特早期控股的伯克希尔·哈斯维公司是一家主要从事纺织品生产的公司，1965年，巴菲特接管该公司后，尽管与该公司纺织部经理肯·切斯一起努力提高该公司获利能力，但是结果仍然不能令人满意，该公司的净资产收益率一直低于10%。巴菲特终于意识到，由于纺织行业的特性，该行业的竞争优势来源于低成本的劳动力，而这种低成本的劳动力优势一旦消失，从事该行业的公司便难以持续发展，这时，即使再高明的领导者，也难以使此类企业起死回生。

巴菲特后来终于关闭了伯克希尔·哈斯维公司的纺织业务部。

对于那一类具有较长的经营历史，却总能够经受住市场风浪的考验，一直保持竞争优势和持续发展的公司，巴菲特倍感兴趣，长期以来，他的投资目标就是这样的公司，这样的公司就是他的最爱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告27：集中力量才能各个击破



集中精力做自己熟悉的事

巴菲特投资的基本规则是：不要把很多的鸡蛋放在同一个篮子里，而是要精挑细选。事实上，巴菲特也走过弯路。BH公司的副主席、巴菲特的好友查理·孟格尔就曾经劝说巴菲特不要陷于格雷厄姆所谓便宜货的观点。

一个人要做到青出于蓝而胜于蓝并非易事，巴菲特崇拜的格雷厄姆只希望能以最低价收购清盘的公司，不过孟格尔最终还是说服了巴菲特，使他远离拣便宜货的老路子。

现在，巴菲特已经了解到，一旦发现由第一流的人才经营的好公司，即便是当时看来价格已经很高，这种稀有的组合极具投资价值，也非常值得花重金购买的，可口可乐就是一个很好的证明。

此外，巴菲特与孟格尔的英雄所见略同：他们都相信一家出色的公司的股票值得长期持有，只要其业绩保持水准，无论其股票升得有多高，都不应该出售其股份。资金总要再投资，要是出售一只上乘的股份，再去买入较上乘的，那又何苦呢？

巴菲特表示他会紧握手头上3只传媒股不放，即《华盛顿邮报》、大都会/ABC和《水牛城新闻》。他的分析如下："电视是一门愈来愈困难的生意，但只要有优良的管理班子的配合，仍是大有可为的，可以带来丰厚的现金收入。《华盛顿邮报》拥有第一流的人材，是一份实力雄厚的报纸，其新任主席唐·格雷厄姆会成为一位杰出的领导人，该报三代相袭，是家传事业的成功例子。"

虽然说狂炒股票而赚钱的大有人在，巴菲特依然我行我素，紧抱他的投资于业务而非股票的哲学不放。他曾对《Porber》表示："我是个较成功的投资者，因为我是个生意人；我是个较成功的生意人，因为我是个投资者。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这句乍听来有点隐晦的话，寓意其实很深：做生意与搞金融两者关系十分密切。我们可以把这作为巴菲特的信条，虽然他本人不会用信条这个字眼。

尽管巴菲特对于BH公司持股的如吉列、所罗门、美国空运等每月举行的董事会议从不缺席，并且也参与讨论领导层接班的问题、可能的收购行为及其他重要事宜，巴菲特不会尝试插手经营其他投资的生意，这也许是投资人与生意人的一条细微分水线。

坚守“保守”的投资哲学

沃伦·巴菲特坚持“保守”的投资理念。他曾经对制造高科技泡沫的轻率投资者和华尔街银行家们进行了猛烈的抨击。由于一直坚持回避热门的高科技股票，巴菲特旗下的伯克希尔·哈斯维投资公司又实现了赢利。

在一次向股东报告伯克希尔的盈利增长了114%，达到30亿美元的同时，已70岁的巴菲特还把高科技泡沫的出现归咎于贪婪的华尔街银行家，指责他们给中小投资者带来了巨大的经济损失。巴菲特指出，在最近几年中，华尔街的银行家们通过大肆吹捧高科技企业，将数百亿美元的资金装入了自己以及他们亲属、朋友的腰包。

对于华尔街的银行家们制造高科技泡沫的主要动机，巴菲特称是对一些根本无法赢利的企业进行包装赚取暴利。巴菲特再次重申了他赖以成功的投资理念：只向那些基础牢固的传统企业投资。此外，他还坚持要在深入了解投资目标后再投资。

根据有关资料，当时巴菲特旗下的伯克希尔公司拥有可口可乐公司11%的股权、吉列公司9%的股权以及《华盛顿邮报》18%的股权。伯克希尔公司在去年实现的投资收益高达24亿美元。而在高科技股票最热门的1999年，该公司的投资收益仅为8.86亿美元。在此前的12个月中，伯克希尔的股价上涨了74%。而以高科技股票为主的纳斯达克综合指数，同期却下跌了59%。

巴菲特2000年再次狂赚一笔，财富直逼盖茨，成为全球第二号富翁。网络股从5000点摔到现在2000点以下还晃晃悠悠的。巴菲特对此曾经做过警告，他投资的都是看得见摸得着的东西，他说，“买股票就是买它的未来”，这句话很时髦、很多人都赞同他的观点。在股市这种虚拟经济的场所，巴菲特专找看得见摸得着的对象下手，这似乎很矛盾，但成功的结果，又说明它很统一。

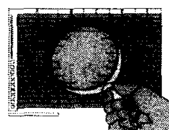
投资是一门遗憾的艺术。投资是方法与理念、过程与结果的总和。巴菲特说“早就告诉你们别买网络股”，现在来看是不错，可是我早买了，赚了钱，又卖了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您又当何论呢？谁敢说当初亚马逊、雅虎在100多美元的时候，纳斯达克市场精明的投资人不溜出来。像“5.19”行情中，广电股份、东方明珠连续6个涨停板，而就此派发的是大有人在。问题是，你大赚一笔以后，是否暂且金盆洗手。若是做短线“一条道走到黑”的，熬不住寂寞，还要杀回市场的；若是做短线赚了一笔，立马又改做长线了，不跌到投资价值以下不进场，似乎又挺为难的。这里面是理念决定你呢，还是方法决定你？市场热的时候，你把持不住自己，市场冷的时候，你把持不住股价，就这么来回折腾，让券商和交易所偷着乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告28:对投资失败做防范



常见的错误投资观念有哪些

(一)牛市和熊市的认识

报刊上的财经新闻,或是财经专家们对股市进行的分析的时候,总会有“牛市”和“熊市”这两个名词,这是分析股市行情最基本的概念,从中了解当时正处于什么样的市况中,对于整体股市或个别股票的升跌走势,可有较为确切的预测。

牛市分为三期,是股市普遍向上向好的市况,表明市场上的股票价格普遍向上。熊市也分三期,是股市普遍向下的市况。一牛一熊,就是一个股市的周期,它刚好和经济循环的周期互相呼应。大致而言,在经济周期中的复苏期和繁荣期,股市便为牛市,衰退期和萧条期,股市常呈熊市。股市是经济状况的晴雨表,看股市就可以估计到当时的经济变化情况。

处身于不同的市况中,投资的方法和原则就会有所不同。把握错了牛熊二市,就要承受错误的投资结果。牛熊市适用于分析股市长期的升跌趋势,是长线投资者重用的分析工具,但对于中线投资者意义就会减弱。对于短线炒家意义更是微呼其微。

(二)模糊不清的投资组合

假定你手上有很大笔的资金,你就应该有大胆创新的观念,如果你打算在后园掘一个地洞,然后将钱埋在里面,慢慢花费,那么,你的理财观念便真是和时代落后至少数百年。现代的理财观念,早已经从“保存”转化为“增值”。现代人早已了解到金钱本身就是强而有力的工具,可以不断自我增值。

因此,理财已经不再是掘洞埋金那样的事情了。事实上,我们知道经济会出现通货膨胀的情况,即物价会愈来愈高。如果手上的金额不变,时间就会令金钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩水。最简单的例子就是，你现在用三元买到一根雪糕，但相隔数年之后，便可能需要四元，甚至五元，才买得到同样的一根。这是加减法的问题，不难明白。

建立一个完整的理财计划，是很多人致力于达到的事。理财金字塔模式(nnmlcid Pyramid Modd)是理财学家公认最具理性意义的理财模式，把各种各样的理财项目排一个次序，排出来就好像一个金字塔那样，最底层的面积最阔，象征投入的资金最多。愈上层则面积愈小，资金也愈来愈少。

以风险而论，最底层的风险也最低，愈是上层，则风险也愈高。反过来说，风险愈高的项目，回报也可能愈高，风险愈低的，虽然愈是稳当，但可能的回报也相对地低得多。

理财金字塔分为四层，最底层的是“保障层”，投资的目的在于谋求生活的保障，具体的项目包括存款、储蓄及人寿保险、退休基金、公积金、黄金、自住物业等。

从下而上的第二层是“保本层”，投资的目的在于使资本的价值不会萎缩，并且能稳定地增加，这包括了保守的投资基金、债券，也包括了大蓝筹股这类一线股票。

第三层是“增长层”，是要博取较高的利润，让资金有较为可观的增长，这包括了进取性的基金，以及二三线实力股。

第四层是“致富层”，为的是要投资致富，所以风险是最高的，亏得厉害，但赚起来也非常可观，大起大落。这包括了外汇扦展、期货、期指、认股证、四五线投机股等。

错误的理财模式观念，会使五线股票的买卖比例出错，以致应该较大量持有的优质股票，却可能只有小部分，而将大量资金投到劣质的四五线股上。

(三)股票长线短线的混淆

股票投资和其他投资一样，依时间而论，分为长线和短线。长线的投资是长期持有某些股票，预计很有升值能力的，或是非常稳当而且回报稳定的。短线的，就像雾水情人一样，只求一时刺激，并不会天长地久，今天相聚，明天便沽货，甚至上午入市，下午沽货，很快就烟消云散。

值得长线投资的股票，大致可以分为两类，一类是大蓝筹股，企业具有雄厚的基本，盈利丰厚，风险低，经常派发股息、红利、红股、认股证等。长线投资这类股票，可以获得长线的稳定收益。例如，香港股市中的中国移动、中国联通、汇丰控股或和记黄埔的股票，这部分公司经常赚得丰厚利润，派股息，给予利益慰劳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东。另一类是增长股，有些股票还没有晋身于蓝筹股行列，甚至暂时还只是实力较弱的股票。如果投资者具有非常敏锐的目光，认定这只股票具有价值，给这只股票下注，希望它有长远而持久的升值能力。将来这些公司发展成功的话，你得到的回报就会十分丰厚。

至于短炒的股票，根本就不必考虑其基本实力，只要能有一时声势，短暂的升值便已经成为短炒的充分条件。

投资股票应该分为长短线。如果没有这个观念，就是错误的投资观念，使人把原应是短炒的项目变成了长线，或把原应是长线的投资变成了短炒，两套资本混淆不清，投资必然失败。

除了以上三者之外，还有利率、市盈率、派息率、股价走势等，都是有参考作用的分析资料，但一定要有正确的分析观念。分析的观念正确，可以减少失误。相反，分析的观念不正确，便会导致错误的结论与错误的投资行为。

（四）过于迷信专家

你相信专家吗？他们说的话不一定可信，至少你自己的个人决定，未必比他们的提议逊色。他们的提议，有令信者大赚的，也有令信者大亏的，也有令信者不赚不亏的。你不妨作这样的比较：把投资专家的建议，做一份投资组合，自己也按照个人分析，做另一份投资组合，不一定真的入市，只是假定已经入市而已，给自己一个月的时间，计一计，到底哪一个组合赚钱，哪一个组合亏本。这样的实验，多做几次，你可能会发现，专家的建议未必比你自己分析后所作的决定更加容易赚钱，好像大家都做过一点分析，然后便是撞彩碰运气。

专家常常有投资建议发表以及分析文章，很多人依照言论去做，结果却亏得惨不忍睹，甚至一些常常撰文的基金经理，以这样的投资专家身份，却把他打理的基金败掉，拖累了所有投资者。专家也许比我们识得多一些，也许和我们一样，也许比我们更加无知，我们如何能信奉他们？他们说的话实在不一定正确，估计预测不一定准，十次能有五次准确，便已经是非常出色的高手了，一次预测中已经可能半世无忧，更何况是十次中五次？

投资者应该自己学习投资常识，学习投资理论、分析方法。在买卖股票中，投资者应以自己为主体。专家所讲的只可以当作是建议，是否采用，是得是失，都应该是自己个人的事，不要以为专家讲的一定可信，他们估计错的机会一样非常大，或至少不一定比你自己分析所得的答案更准确。专家的话应该听听，专家的文章也应该读读，但不要尽信。俗语有讲“尽信书不如无书”，投资人切忌迷信专家。我们可以把专家所讲的信息拿来作参考。请留意，那纯粹是“参考”，并不是作为投资股票的金科玉律。思考过分析过判断过，最后是你自己个人订出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合，如何买卖，何时入市，何时离市，一切都是自己的事，得失寸心知，与人无关。

改变"专家讲的一定可信"的观点，放弃盲目，自己决定自己的投资才是正确的。

（五）跟着大多数群众走的怪念头

投资学大师韦特推翻自己的从前观点，建立了"亚当理论"。这套理论的精髓就是"顺势而行，跟群众走"。不要违背市场的力量，市场就像河水，会自行流动，有其流动的方向，顺流而行一定比逆流畅顺得多。股市市势反映了群众的心思想法，当见到大市在升，就知道群众在看好，市场有大量资金投入去买升的大势中，你就不要执拗，顺着走就是。

然而，这种做法在一般情况下正确，却并非全部正确。

你到证券行去，里面的气氛最能显示大众的情绪和取向，想知道大众买些什么热门股票，沽一些什么被视为死路一条的股票，坐一会你就会得到相关的讯息。群众如何买卖，自有其道理，然而很多股民都不知道那是什么道理，因为跟风跟势跟群众的，并不只有你自己一个人，大家都是跟群众走，你并不寂寞。

可是，你应该明白一件事，就是在股票市场上，胜利者少，失败者多；赚大钱者少，亏大本者多。你不必深究个中原因，只要知道有这样的现象就可以。当你成为群众中的一员，跟着大队走，你与群众一起赢，也一起输。但胜利者少，失败者多的事实告诉你，你正在和大多数的失败者走在一起。大多数的投资人都不理性，你就和他们一起不理性。大多数投资人都在情绪化，你也跟着情绪化。结果，当群众亏损时，你也不可避免地会同样亏损，因为你就是这些群众的一部分。盲目地跟着群众走，无可避免要陷入多数失败者的宿命当中。要发达赚大钱，就不能纯粹跟着群众走，你要有个人自己的独立判断，独立眼光，跟其他人不同的分析，看到其他人不能看到的市场大势。这样才可以在众人皆输之时，摇身变为大赢家。投资股票，处处都跟群众走，而群众大多数都是在股票市场亏钱的，你焉能幸免？

（六）股票投资就是下赌注

玩赌博很有趣，把自己交给一个未知数，面前是一个谜，这个谜还未揭晓，大家都心急如焚。想知道揭晓之后，谜底是怎么一回事，就一定要等到将来。如果只不过是猜一猜、玩一玩而已，那和小孩子玩猜谜语之类的游戏，并没有什么分别。但赌博和一般小孩子游戏之间，有一重大的差别，就是小孩子游戏输了便输了，没有什么损失。赌博便不同了，每一局都要押上赌注，输了就有金钱上的损失。赌得愈大，输的时候，损失也愈大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌场里有很多赌博玩意，有二十一点，有沙蟹，轮盘，百家乐，骰盅，等等。传统的中国式赌场有翻摊和天九，还有吃角子老虎机等。你进入赌场时，换了一大堆筹码，如果赌场得意，你的筹码可以愈来愈多。相反，赌场不如意，不顺风不顺水，最后便是两手空空的走出来，如斗败公鸡，更惨的是人爱赌六合彩，有人则爱赌股票。但实际上，参与股票投资是和赌博不相同的，尽管有些人炒股票作短线投机，但还是与赌博有异。

想一想你对股票的最基本认识。上市公司把公司的股权上市，供大众认购，持有该公司发行的股票，就是该公司的股东，就算只持有一股(事实则不大可能只持一股)，也一样是股东，占有公司某一比例的股份。这家上市公司就是一家企业，企业是做生意的，无论是实业生产、酒店、零售批发、网上业务、地产发展、建筑、银行金融投资等，或是多元化组合，那始终都是生意，是工商业经营，把人力、财力、物力、地皮、技术等组合起来生产产品，提供给顾客，以换取利润。所以，作为股东，其实与一般的生意人没有很大分别。商家投资做生意，若为稳健的生意，就一定要有实质的服务和产品提供给有需要的人，甚至是炒卖的生意也好，都是要付出资金的，而不能什么都不做。生意人付出了资金，就期望生意做出一些成绩来。上市公司的股东也一样，他们是投资者，把钱交给该家上市公司的管理层作资金。管理层有责任好好运用这笔资金做生意。所以，严格来说，投资股票就是投资生意。这笔钱是可以用来慢慢增值的，当生意赚钱时，投资者就应可分享这笔生意的成果，这就是股息、红利、红股等。

既是一门生意，投资者虽然不具有决策的权力和责任，但却和公司经营息息相关。因为股票的基本价值来自该公司的经营情况，所以，要估计它的价值，就不是无迹可寻，不是像赌博那样依靠运气，而可以看公司的实力，透过对公司业务前景的评估和分析，从而进行投资决定。分析是科学化的东西，是知识性的东西。股票可以从经济、政治、业务、财务、市场、行业、科技等多方面进行分析。股票分析可以取得很多有用资料，整理资料之后再作更精确分析，通过逻辑性的推理求得答案。这是赌博所不具备的。不懂得分析的人可以赌博，但如果不懂得分析而去投资股票，就没有具备充足的投资条件。

股票投资和赌博另一不同的地方还在于买入股票之后，是随时可以沽货收回现金的，赌博则是买定离手，落了赌本就要看揭底，一输就输个干净。股票还可以在买入之后，只要公司不是倒闭清盘，保有一定价值，股票稍升稍跌，一但沽货，尚可收回若干资本。

把投资视为赌博，就不会重视分析，买大小的可以计算或然率，但懂得计算或然率并不代表可以赢。买六合彩即使计算或然率，也毫无胜算。可是，股票就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是这样,经由分析能找到答案,至少是较为接近未来真相的答案。没有人能保证某只股票必然会升或会跌,但分析使投资者有脉络可寻,不像赌博那样毫无头绪,纯粹靠碰运气。投资人如果不对股市做深入的分析,只是怀着赌博的心理,来碰运气,那就会必输无疑。

(七)小打小闹才是最合算

你对于股票市场有什么期望,会反映在你使用的投资方法上。信心强的人,期望可以一次性赚大钱,多赚几次之后,身家财产的分量已经翻几番,今时不同往日。他们买卖的次数并不很多,但是都看得准,落注落得狠,却不是孤注一掷。他们在需要守之时也可以守得稳,入市之后,有信心一直守着,用尽每次机会带来利益。

有很多股民,总觉得在股票市场上,如果不做些什么买卖,就好像很没意思似的,所以,好好歹歹都要进行买卖,选一些股票买入,又看看自己手上有什么股票可以卖出,在看市看得准确的时候,只要有赚头,便随时进行止赚,沽货收钱,再找下一个机会。

反反复复地买卖,眼光浅窄,次次都是赚一点,心力付出了,却没有得到多少成果,不是没有赚,但只是一些蝇头小利而已,就好像小孩子玩游戏玩很长时间,却只是赢少许奖品。从经济效益来说,那是不值得的。有些股民基于安全的理由,他们以为每次赚一点,便是山大有柴,常常斩一些,总可以斩得满屋是柴。

其实,这是行不通的,因为上帝并没有保证你一定每次都赚一点,却可能一亏就是一家工厂,辛辛苦苦赚回来的,很快就一次赔光。市场上细浪无数,如果每次炒作都是细浪,倒不如慢慢来,对每一次买卖都认真行事,等到机会来临之时,就好好把握,买入之后就要有信心守久一些,以求每次机会赚到最足,或差不多赚足。

巴菲特提供的正确观念是:与其每次买卖只赚少许,不如一次过赚尽。与其天天上山只砍一两把柴,不如驾驶一辆大货车,一次砍下大量柴木,满载而归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

选择一流股票的胜经



如何才能选择到一流的股票？在这方面，股神巴菲特的选股原则值得我们借鉴。巴菲特在选股的时候，主要对一家公司的全貌进行综合的考察，他认为，只有当优良公司的股票被市场低估的时候，才是投资的极好机会，总的来说，巴菲特寻找经济情况良好、具有长久的竞争优势并且管理者能充分地维护股东权利的公司，他认为这样的股票才具有吸引力，也才值得去投资。多年来，巴菲特的选股方法为他带来了丰厚的回报，迄今个人财富已位居世界前列，被誉为“世界上最伟大的投资家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告29:相信自己的直觉



真实的巴菲特

从童年时起,巴菲特就充分表现出了他那天才商人的独特品性。

所有关于巴菲特的传记几乎无一例外地都提到了他早年生活中的几件“杰作”。7岁的巴菲特成功地做成的那笔买卖饮料的生意,可以证明他的早慧。

童年的小巴菲特,表面看起来极度的偏执,而又崇尚自由,对生活充满热情,不顾一切地去实现自我的价值,这就是巴菲特的性格。

巴菲特无疑是一个多血质的人,而一个多血质的人如果将这种气质发挥到极致,发挥到偏执的程度,那他就是一个气质非常复杂的人。

也许很多人都会这么认为,一个拥有上百亿资产的大富豪,一个一辈子都在为挣钱而忙碌的人,肯定是一个守财奴,一个自私冷酷的人,一个不懂得生活乐趣的工作狂,一个让自己的家人和朋友敬而远之的人。

这个论断在巴菲特身上是不合适的,根据有关巴菲特的几种传记,我们可以知道,巴菲特是个非常懂得享受生活的人。巴菲特曾说过,钱在某种程度上会使一个人的处境变得更为有利,但它无法改变一个人的健康状况,也无法让别人真正爱上你。一个朋友回忆年轻时的巴菲特时说道:“巴菲特的个性极为迷人,其原因之一就是他拥有一种了不起的幽默感。他脑袋里装满了各种各样的绝妙故事。他的机智幽默,他的热情,他的旺盛精力,他的自信,他那天才般的直觉能力,这一切促使了他的成功,也为他赢得了朋友们的喜爱。”

巴菲特有数不清的朋友。由于他为人慷慨、热情、诚实(这对一个商人来说是多么不可思议),朋友们对他非常信任。不仅信任他挣钱的能力,也信任他做人的能力。巴菲特早年就开始做起了证券生意。有很多人把钱交给他,毫无保留地信任他,结果,这些人现在都成了富翁。人们把这些人称之为“巴菲特富翁”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特在证券投资领域无疑取得了巨大的成功，更为人值得称道的是，他在做人方面同样也是成功的，他的自信、他的机智幽默、他的诚恳与热情，为他赢得了众多的朋友，毫无疑问，他是一个有着巨大的人格魅力的人。

培养自己敏锐的眼光

巴菲特能够拥有巨额资产，取决于其投资理念。他具有超人般的战略眼光，特别引人注目的就是他的长期投资和资产重组。

巴菲特一贯坚持长期持股，他曾经声明他永远不会卖出他手中那几种主要股票，即使它们的市价高得离谱。这对于一般以赚取二级市场差价的证券投资者来说，是不可思议的。在股市身经百战的巴菲特也必然知道市价高得离谱之后定会有价值回归过程，但他为什么还对此安之若素呢？因为这几个公司是伯克希尔公司成长的土壤，是伯克希尔公司发展的根本，因为它们提供了源源不断的水和养分——现金流。

这些主要持股公司包括可口可乐、美国运通、吉列等，是伯克希尔公司不可分割的一部分，投资这些公司的期限已经远远超过了一般意义上长期投资的范畴。因为巴菲特并不打算赚取这些公司的股价差额，他需要它们提供未来充足的现金流以支持伯克希尔公司的进一步发展。事实上，伯克希尔公司每年的发展规模基本上都取决于这几个公司所提供的现金流的大小。因此巴菲特才有胆量说如果次日美国股市决定关闭5年，他也照样买入这些股票。这些巴菲特相中的大型公司（尤其是保险公司）普遍的特点是可以为总公司产生源源不断的现金流，而且资本回报率长期稳定在平均水平以上。这些公司被看成是现金提款机，利用它们产生的现金，巴菲特开始了大规模的并购，购买并拥有可以有高回报的优质公司的股权，不断充实他的伯克希尔航空母舰，那些公司的股权或股票的市价一旦高得离谱，巴菲特会毫不犹豫的把它们买掉。

对于一个航空母舰型的超大公司，要想在资本运营的惊涛骇浪中稳步前进，就必须具备一定的实力，而巴菲特的实力就是他的敏锐眼光，他的坚持自己、独树一帜的投资策略，籍此，他为自己创造了丰厚的利润，同时也为我们指出了一条投资成功之道。

不要盲目相信朋友的建议

股市是讲物质利益的地方，但和朋友谈起股市投资时，却又有“精神性”一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面,人有好为人师的弱点。

朋友也许说得天花乱坠,头头是道,令你十分羡慕。反观你自己,投资股票的行动,成效不佳,对方说得令你心花怒放,你以为出门遇贵人,和这样的朋友结交,非常幸运。因此,你希望得到他的提携,给你发财机会,你追问他有什么建议,或者你根本就不必追问建议,他已经主动向你提出他的建议了,什么样的股票该买,什么样的不该买,等等。于是,你对他们的建议奉为真理,完全照搬。他们怎样买卖,你就怎样买卖。尤其是很多对投资股票认识不深的人,对朋友的建议就更加重视,甚至完全听从了。

可是,你的朋友真的是投资高手吗?不要那么盲目地跟着他们,先看看他们怎样买卖,问他们的建议,然后,静心观察市场,看他们的建议是不是可以兑现。一次不能定输赢,你可以多试几次。然后,你可能会发现,他们的建议并不如你想像的可靠。

朋友真的比你高明吗?你可能和他们有一样长期的投资经验,可能和他们一样读很多与投资相关的著作,甚至比他们更加勤奋,你为什么还要听从他们的建议呢?投资高手也一样有赚有输,盲目地跟着他们,对你有什么好处?这不是和盲目投资一样冒险吗?不妨给你一个建议,你和朋友之间不妨经常交流一下经验和心得,讲分析,讲资料。你不是不可以跟,有些分析能力真是比较差的人,跟从朋友进行买卖,也无可厚非。

买卖股票的重点仍然在于分析,朋友给你提供建议,你不必照单全收,应思考一下他们这样建议背后的根据,若他们也是碰运气,那么,他们的建议带来的胜算,把握也并不大。你应该听他们的分析,思考抉择之后,再决定买还是不买,若跟的话,以后的得失就要自己负责,不能归咎别人。

不过,在股票市场,很少有人只是听朋友的建议买股票就可以发达的。相反,听朋友的建议,亏到倾家荡产的却大有人在。在股市上最忌讳的就是人云亦云、盲目跟风,你若想对股市有一个更深刻的了解,那就要不断地学习股票方面的知识,掌握股市动态,达到充实提高自己的目的,这样你才有成功的胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告30:基础分析必不可少



必须重视基本分析

巴菲特对于技术分析持谨慎态度,他更重视基本分析。基本分析,在股价分析的领域来说,一直是最重要的部分。只要基本分析正确,并能利用它找出一个股市景气——低迷的转折点,从长期来看投资者都会是赢家。

鉴于股票市场的价格水平受到商业活动和通货膨胀的巨大影响,分析股价必须始于对经济活动主要发展方向的考察,了解经济的未来发展。对经济趋势的分析可以借助于以下指标。

(一)国民生产总值

将季度性的国民生产总值乘以4,就可看作是年度数据。股票行情是经济活动的晴雨表。所以,如果经济保持实际增长,那么,股票价格就会上升;如果预测名义上的国民生产总值将大幅度增长而同时又伴随着高通货膨胀率,那么股票价格就会下跌。

(二)商业指数

包括工业生产指数、消费品价格指数、失业率等。前者与股价呈正相关关系,后两者则与股价呈负相关关系。

(三)利率

当市场利率上升时,股价将趋于下跌;反之,当市场利率下降时,股价就会上涨。而市场利率又在很大程度上决定于中央银行的再贷款利率、再贴现利率和国库券利率,所以投资者还应时刻关注中央银行的贷币政策。

将自己的资金投资于哪个行业,是投资者需要慎重考虑的问题。由于每个行业的周期性不同,在整体经济处于上升(下降)时期时,有的行业却呈现出下降(上升)的趋势。所以必须了解预测行业业绩的主要考虑因素、进而判断该行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业所处的生命周期，据此选择投资的行业和投资撤出的时期。这就是进行行业分析的目的。

预测行业业绩时需考虑的主要因素是：

(1)历史业绩；
(2)产品需求的稳定性；
(3)竞争压力；
(4)劳工因素；
(5)政府政策；
(6)其他因素。

进行行业分析必须清楚行业周期性的差异。一般而言，周期性不同的行业包括：第一，增长行业。这种行业主要依靠技术的进步，新产品的推出及更为优质的服务实现业绩增长，其运动形态与商业活动总水平的周期及振幅无关。投资于此种行业难以把握投资时机，但它为投资者提供了一种“套期保值”手段。第二，周期性行业。其运动形态直接与总的商业周期相关。如消费品、耐用品制造行业和其他依赖于需求的收入弹性的行业。第三，防御性行业。这种行业的产品需求相对稳定，在总的商业活动处于下跌时期时，防御性行业的利润一般不会下降，有时还会增加。如食品业和公用事业。第四，非规则增长性行业，这种行业有时稳定地增长，有时又会随商业周期波动。这种运动形态往往是由重大的技术进步造成的，必须仔细分析。

就单个行业而言，其生命周期又可以划分为下面三个阶段：

1. 幼稚期

其特点是产品需求增长迅速，竞争尤为激烈，价格处于不稳定状态，企业存在着破产的较大风险。所以，这一时期是投机时期，而非投资时期。但如果某公司事先确定的投资方针是高风险高收益，那么不妨投入资金，但仍要仔细挑选投资企业，力求控制风险。

2. 成长期

其特点是行业虽保持着增长势头，但速度已明显放慢，主导行业市场的企业已明确，企业资本结构趋于稳定，这一时期行业业绩增长更具有可预测性，投资者分享行业增长带来收益的可能性大大提高，所以这一时期被称为投资黄金时期。投资者尽可大胆投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 成熟期

其特点是由于行业资本已不再增长，行业增长可能很低甚至完全停止，一旦整体经济衰落，这个行业将遭严重损失。这一时期投资者应尽快抽回资金。

基本分析不可一曝十寒

分析市势和个别股票的走势是一件长期的、不间断的工作，不可分析一段时间，然后又中止。只有透过不断分析，我们才能够对市场走势有最实际的了解。这样才可以作出第一时间的反应，是买是卖，何时买入何时卖出，都可以第一时间把握。投资分析，绝对是严肃的工作，不可看成儿戏。

分析市势和个别股票的动向，就如学生读书一样，只有在一个宁静的环境之中，才可以做到最好。所以，投资人如果肯每日花时间分析，就应该找一个安静地点，看报章、杂志或上网等。做分析工作时，最怕的是有其他人的干扰。有干扰的话，投资人一定不能集中精神，这样分析的效果就会大打折扣。以这些大打折扣的分析来下结论，应该入市或是出市，等于以投资本钱作游戏，形同将自己置于一个危险的境地。

如果投资人真的想做股票分析，应该遵守以下的做法：

1. 最好自己有一个书房，作股票分析，这是最理想的环境。

2. 分析之时，一定要和其他人暂时断绝通讯，即使是家人，也要求他们不要打扰。至于手提电话等，应该暂时关闭，专心分析市势。

3. 分析时，你可以同时播放一些悠扬的音乐，这可能对分析有帮助。但不宜对音乐或歌曲等过于投入，否则就不能专注分析。

4. 分析时，就只应该分析，而不是边做股票分析，边看漫画，或是将一大堆不同的书籍或电视杂志、八卦周刊等放在一起，否则分析作用又会接近于零。建立一个良好的分析环境，天天持之以恒分析股市大势和个别你关心的股票。这样你必然会对市势了如指掌，你投资的成绩也会获得高度的保障。

做好股市的分析

要买卖股票，当然不可不去分析股市的整体大势。如果不明白股市的整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

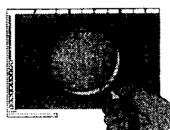
大势，贸然买卖股票，会是很危险的事。

譬如股市分为牛市和熊市。牛市时期，股市是会一直上升的，但在熊市时期，股市则会一直下跌。如果不去分清股市的大势，对大势懵然不知，买卖股票的风险一定会高。所以，不论买卖什么股票，是优质股也好，是劣质股也好，都须分析股市的整体大势。

分析股市的大趋势，是买卖股票应该有的过程。欠缺这一个过程，只会将投资人置于高度的投资风险中，利润也并无保障，股票买卖变成一盘赌局似的，看中就是赌赢，看错就是赌输，这种投资方法和心态，实在是大错特错的，应该坚决地改正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告31:选股原则的借鉴



选择股票的基本方法

沃伦·巴菲特在美国股市上获得惊人的成就,被誉为美国当代“股神”。几十年来，他一直信奉价值投资的理念，将一手创建的伯克希尔公司发展为拥有1300多亿美元市值的控股集团。该集团涉足保险、能源、地毯、珠宝、家具、涂料、服装等多个行业。他通过投资股票积累起数百亿美元的个人财富,成为屈指可数的一代富豪。这离不开他长期投资的分析。

技术分析法,这种方法侧重于分析大众心理和股价形态,不一定要选择最好的股票,而是选择最被人们看好或者人们最想买的股票,在市场有反应之前抢先动手——在股价上涨前抢先买入,在股价下跌前抢先卖出。为了选中具备这种特点的股票,投资者需要借助许多技术分析方法,如K线图、波浪理论、道氏理论等。

无论什么方法,都不可能保证你只赚不赔。进入股市之前,投资者一定要做好技术和心理方面的充分准备。

选择容易了解的企业

巴菲特认为,投资人财务上的成功和他对自己所做之投资的了解程度成正比。这一点可以用来区别以股价走向作为选股依据的投资人以及那些抱着的投机心态,整天抢进抢出的投资人。

巴菲特因为只在他了解的范围内选择企业,所以对伯克希尔所投资的企业一直有高度的了解。他建议投资人“仅在你的竞争优势圈内选股,这不在于这个竞争优势圈有多大,而是在于你如何定义形成优势圈的参数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特选择投资华盛顿邮报，就在于他对报业的深刻了解。巴菲特的祖父曾经拥有并且主编过《克明郡民主党报》，一份内布拉斯加州西点市的周报；他的祖母在报社帮忙并且负责印刷工作，他的祖父总是喜欢提醒别人：我在格雷厄姆买下《时代前锋报》前，就已经将这两个报纸给并购了。

很明显地，巴菲特非常了解报纸丰富的历史，他认为《新闻周刊》是一个可以预测其未来的企业。他也很快地就知道了公司电视台的表现。公司多年来，《华盛顿邮报》一直报道他们广播部门主要的绩效。巴菲特根据他的经验和公司成功的历史判断，他相信这家公司拥有一贯优良的营运历史，未来的发展前景也必定是美好的。

注重拥有特许权的经销商

巴菲特喜欢把经济市场分成一小群有特许权的团体和一个较大的商品企业团体，后者大多数是不值得投资的。他将小部分拥有特许权的团体定义成提供商品和服务的企业，而这些商品和服务的特点是有消费需求、无近似替代性产品和不受法律规范约束的。因为具有这些特色，使得有特许权的经销商可以持续提高其产品和服务的价格，而不用害怕会失去市场占有率或销售量。

一般而言，有特许权的经销商甚至在供过于求，以及产能未完全利用的情况下，也能提高商品的价格。像这样的价格变动能力是此类经销商重要的特征之一。这使得它们获得较高的资本投资报酬率。有特许权的经销商另一个重要的特征是拥有大量的经济商誉，这使得它们有较高的耐力去承受通货膨胀所带来的影响。

反观商品企业，所提供的商品多半大同小异。竞争者本身之间也没有太大的差别。几十年以前，基本物资包括石油、瓦斯、化学药品、小麦、铜、木材和橘子汁等等。但到了今天，电脑、汽车、航空公司和银行保险业已经变成日常必备的产品。尽管有庞大的广告预算，要有效地区别产品的差异仍极为困难。

所以，商品企业的报酬率都不高，对于一些企业来说，获利很难，既然产品基本上没有什么不同，他们只能在价格上互相较量，拼命地把产品的价格压低，比成本高不了多少。除此之外，也只有在商品供应紧缩的时候能够赚钱。巴菲特认为，决定商品性企业长期获利能力的关键，是供应紧缩年数和供应充足年数的比值。然而，这个比值通常都很小。巴菲特开玩笑地说，哈撒韦纺织部门的最近一个供应紧缩时期，总共只持续了“那天早晨最美好的一段时光”。

另外，巴菲特表示：“我所喜欢的企业，一定具有我所能了解，并且认定它能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够持续长久的经济优势。”

大多数拥有特许权的经销商,也都拥有经济上的优势。一个主要的优势是,他们拥有随时抬高价格,以及在投资资本上赚取高额利润的能力;另一个优势是,他们能够在经济不景气的时候生存。巴菲特认为,最好的情况莫过于犯了错还能够获得高额报酬。他说:“特许权经销商能够容忍经营不善的失误。不当的管理会减少特许权经销商的获利能力,但不致于造成致命的伤害。”

新股对旧股的替代

当巴菲特考虑增加一项新投资时,他首先看看他已拥有的投资,再看看购入股是否比原来的更好。他使用的是一根经济量尺,用以比较可能的购进企业。

巴菲特几乎对每位投资者都是很有用的。作为一名普通人,你能拥有的最好的东西莫过于你的量尺。巴菲特下面的这段话道出了增加投资价值的最关键的一步也是被广泛忽略的秘诀:“如果你打算购买的新股并不比你知道的其他股好多少, 这表明它没有达到你的要求。这就应该淘汰掉你手中的99%的股票。”

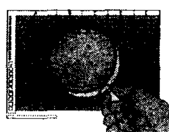
基于目前你所拥有的投资,你手边又有了随时可供调遣的经济标准,你就可以以多种形式为你自己的经济标准下一个定义了。例如全面收益、股本回报、安全边际。当你买卖你证券投资中的某家公司的股票时,你或是提升了,或是降低了你的经济标准,作为一个长期持券的券商,作为一个相信未来的股价一定会与其经济效益挂钩的券商,你的工作就是不断想办法提升经济标准。

由于集中投资经常在价格上滞后于股市,你不要错误地认为可以以此为借口忽略对公司业绩跟踪的责任。从使用经济效益指标的伊始,不管市场多么诡秘多端,你都要把握好选股购股这一关口。诚然,集中投资者不应沦为股市狂想的奴隶,但是你应对你所持股公司的所有经济波动做到心中有数。

巴菲特认为, 如果一位集中投资者对其所投公司的经济情况都不甚了解,你就不要指望市场给你回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告32:必须坚持自己的投资立场



投资股票不可以盲目从众

巴菲特指出,股市投资的一大弊端就是盲目从众。

近几十年里,我们看到巴菲特购买的股票,给他带来了绝佳的投资报酬。巴菲特不盲目从众的作风已有口皆碑。这是因为:

巴菲特的老师格雷厄姆给学生讲了一个寓意深刻的传说:

有一位石油勘探者在升天堂时,圣彼得告诉他一个不好的消息:天堂已经客满,再无法安插人了。石油勘探者没有沮丧,而是请求允许他跟天堂里的人说一句话。圣彼得答应了。

于是,他便大声喊道:“地狱发现石油了!”

话音刚落,所有的人蜂拥而出,奔向地狱。

圣彼得见天堂里空空如也,便请他进天堂。可是,这位石油勘探者犹豫片刻后说:

“不,我还是想跟那些人一起去地狱好了。”

格雷厄姆的这个寓言是用来反映投资人的非理性行为的。

巴菲特对老师的这番讲解心领神会,引以为戒。在格雷厄姆的启发下,巴菲特又把投资人的非理性行为看作是自然界的旅鼠迁徙那样。

在动物界每隔3~4年,旅鼠要来一次集体大迁徙。这个迁徙活动在人类看来是十分古怪的。它们越聚越多,惊慌失措,强行越过一切障碍,挑战天敌,最后争先恐后地冲向大海自寻死亡。

在风云变幻的股市中,细心的巴菲特发现:绝大多数的投资人往往是人云

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦云，盲目从众。

华尔街上尽是一些受过高等教育，并拥有丰富经验的投资专业人员，他们却没有办法在市场上凝聚一股更合乎逻辑和理性的力量。这就像旅鼠旅行一样令人费解。

巴菲特指出："股价的大幅度波动，跟机构投资人旅鼠般的盲目行为有着很大的关系。股市的剧烈变动，产生盲目从众效应。"

美国绝大多数的基金经理人员，总是在华尔街出现新情况时，迅速更改手中的持股。巴菲特对此发表评论：

"他们的投资组合不断地在那些主要的大企业之间进行多角化风险分散，他们之所以这样做，其目的在很大程度上是为了使自己跟上市场，却很少是因为他们意识到那些公司有良好的经济价值。"

巴菲特具有一种特殊的能力，他完全可以超凡脱俗，可以漠视那些对公司只有暂时影响的大环境事件。在这关键时刻，他十分清醒，能力排众议，作出明智的决定。

决不盲目轻信别人的话

在投资市场上，投资者一定要接受一个现实，就是但凡分析，都只不过是基于一些过往的数据，去推测将来市场的发展。这些分析并不完全科学化，事后市场的发展也不一定完全跟随这些分析的预测去走。市场有很多变量，在分析之时，即是在事前，是不可以完全掌握得到、预料得到的。世界上从没有任何分析会百分之一百的准确。一切分析，皆有机会出错。

即使是最先进的分析方法，在股票市场，失效或是失败的情况，根本是平常事，更何况我们听到其他人所讲，信他们所言，去买入股票？这些情况之下出错，更加普遍。

某个朋友告诉你，说某某大证券行一个高层人员，也是他自己的极好朋友，向他透露出某只股票将会被收购。该高层人员就告诉朋友的朋友，叫他尽快买入，而且要大手买入，差不多倾尽家财，都应该买入这只股票，因为这只股票必升。在辗转相告之下，这位朋友，结果就将家中所有资财，包括用尽所有信用卡透支额去买入这只股票。他相信他的好友一定不会给他假消息。他也相信他的朋友的好朋友，即在这间大证券行担任高职的那一个，也一定不会提供假消息。就是过于相信别人，这个朋友就把全部身家投入这只将会被收购的股票之上。当时这只股票的价格在1.5元左右。事后公布，真的有财团入股该公司。但这家公

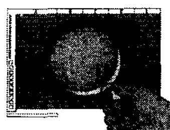
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司本身只是一间空壳公司，负债额巨大。财团入股，却以每股一分的价格收购其空壳公司。消息公布之后，入股的财团却不断派货，由高位的1.5元，一直派至每股三分。算一下，即使每股跌到一毛或是三分，这个以每股一分入股的财团，都仍然有赚。收购的确是收购，证券行内的高层人士确是收到消息。但收购之后，入股的财团怎样玩这一只股票却并非他事前能够掌握：市场上实在太多变量。即使是证券行的高层人物，也不一定可以得到最正确的消息，何况是其他人？

以上例子，是该证券行高层人物有心想帮他的朋友，透露一些他本来不可透露的内幕消息。但结果不但没有帮到他的朋友，反而害他亏损极其惨重。由此可见，即使是行中人，是你的至爱亲朋，你也不可以贸贸然就轻信他们的内部消息。他们未必有心害你，而是想帮你的。但市场内变量实在太多，多到没有人可以事前预料到。盲目的相信任何人，到最后，损失的都只是自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告33:改变自己的思维方式



培养正确的思维方式

思想是由思维方式决定的。而思维并不是那么简单的,思维是过程,而思想是结果。不同的思维功能产生不同的思维方式,低效的思维方式只能形成类似"回想",习惯消极的思维方式产生普及型的大众思想,创新或积极的思维方式将产生与众不同的思想,这才是决定我们命运的东西。

思想可以分为以下三个类型:

1. 在头脑中进行周密的思考;沉思或策划;为了做出决策而进行的反复思索;明确加以理解或找出答案。这种思维过程首先是通过创造性思维,找到解决问题的方法,进而从互相矛盾的信息中确定其内涵,然后对所思考的特定问题确定自己的意见或信念。
2. 通过记忆或追忆进行的思索。
3. 以历史资料为基础预测未来可能取得成果的思索。

有意识的思维是一个人运用自己储备的全部知识进行思维的过程。这一意识过程通常是在内心中自我对话,有如自问自答一般。这种内心的对话持续不断地伴随于人的一生,它的方向和强度则取决于这个人对他在特定时刻所确定的占主导地位的思维方式。将积极与创造贯穿有意识的思维,产生第一类型的思想。人的另一种意识——下意识的思维则不是这样,它并不需要调动一个人储备的全部知识。如果消极和习惯贯穿于下意识的思维,将产生后两个类型的思想。

在见证了中国股票市场的大部分的波峰浪谷之后,一部分理性的投资者被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

残酷的现实碾磨得平静而超然，平静使他们学会了如何思考，超然使他们的思想没有固定在对立面的任何一方，而是拥有积极有效并具创造性的思维。都说浴火的凤凰，在涅槃中重生，其实我们都只有战胜了自己才能获得真正意义上的重生，那是思想的重生。

成功人士对逆向思维的认可

股票交易其实是一个不断超越自我、战胜心魔的过程。在每一次成败之后，都会有意无意地出现两种不同的心态：一种是自信，对自己能够存在于这个市场的自信；另一种是畏惧，对市场产生一定的敬畏之心。如果我们把这两种心态作为心态平衡的必要条件的话，就可以借用“乖离率”的设计方法，把自信与畏惧的完美和谐设计为0轴。随着交易的成败，两种心态所占的比重和相互关系会不可避免地发生变化，其后，心态的变化又影响交易的成败。

一个人投机屡屡得手，他的心理就会弱化畏惧，强化自信。当他对市场尚存“敬畏之心”时，他对市场是仰视的，至多是平视的，此时则是强化畏惧而弱化自信。而当“敬畏之心”受到弱化并发展到极端时，他就会采取俯视的态度。他会认为市场可以任他随意玩弄，借用一句广告语就是：“一切尽在掌握之中”。我们把这种强化自信和弱化自信定义为0轴的正、负乖离。我们知道股票价格的乖离达到极端，就必然转势。心态的乖离也是一样的，它必然影响操作，并随着新的成败，也会发生相互转化。如果我们意识到这个问题的存在，将其乖离度控制在适当范围之内，就可以少犯很多错误。

就股票市场而言，很多投资人有这样的感触。在经历一段准确度较差的时期后，或是很少交易的一段时期后，第一笔交易盈利，略感舒服；第二笔交易盈利，全神贯注；第三笔交易盈利，倍感兴奋；第四笔交易盈利，热血沸腾；第五笔交易便总要去劝说亲朋好友同自己一起买入，希望他们也能分享自己的正确。恰恰正是这第五笔或稍后的下一笔交易变成亏损。所以，就有这样的感觉，自己埋头去做交易正确率很高，一旦把自己的想法或计划告诉别人就容易失败。

试想，如果你从沪深股票市场1300多只股票中连续选出5只上涨的股票，别人事后知道自然十分佩服你，很多亲朋好友会请教你下面该买什么股票呢？这时你的第6只或第7只股票一定会涨吗？相反，下跌的可能性却是很大的。这时，我们可能就成了“请教倒霉蛋”了。

既然这样，投资者为什么不能运用逆向思维，将自己作为反向分析对象呢？当投资者越来越顺利，忍不住放下平时矜持而对他人的交易指手画脚时，注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经走下坡路了。当一段连续盈利之后，首要的任务就是谨慎、控制仓位，而不是兴奋、幻想未来；反之，当一段连续亏损之后，首要的任务就是调整心态以备再战，而不是懊恼、消极或赌气。

现实生活中每个人都相信最值得信任的人就是自己，这至少也让人们认为自己所相信的东西是正确的。同时，人们都希望自己的才智、意见、看法能得到他人的承认和赞赏。然而，事情的真相总非我们所愿，我们不可能总是对的，即使我们能力非凡。所以，成功的投资人超越他人的途径之一，就是善于利用自己的缺陷来避免或控制可能的失败。

用局外人的眼光看待股市

在投资市场，常常看到一个很常见的现象，就是投资者的情绪，易受环境支配。当市场充满利好消息之时，人人都感到非常乐观，仿佛市场是一点儿不利的消息都不会有，仿佛市场只会升不会跌。这时买卖股票好像只会赚，不会亏似的。而且股票似乎变成发财的惟一途径。有些打工仔甚至认为不如辞去现在的工作，全职出来炒股票，收入比打工可能胜过十倍。但当市场出现一些危机，或是经济因素不利之时，投资人往往又会垂头丧气，对股市前景充满悲观，认为股市只会跌，不会升，认为股市一跌就会无穷无尽的，根本看不到有任何生机。

以上这两种情绪，不是过喜，就是过悲，不是过于看好，就是过于看淡，原因都是我们身处于这个社会，受到很多传媒的影响，包括报刊、电视、互联网等。当有利好消息之时，这些消息通常都会被大肆报导，深深的嵌进我们的脑海，加强了我们对有利的消息的信念，以为市场会无止境的上升。反之，使投资人惶惶不可终日，加强了我们对利淡的看法，以为市势会一沉不起。投资人是人，就会有七情六欲，就会受到外界环境因素的影响。基于上述这些情况，要求我们投资人，在面对股市时应做到以下两点：

1. 保持一颗清醒的头脑

看到股市的波动，看到市势如此疯狂上升，或是如此疯狂下跌，同时受到传媒的渲染，投资人一般都会对股市有一个看法，这可能就是大众的看法。当人人自危时，投资者一般都会极度看淡。当市场气氛好，人人盲目追捧股票时，投资者也一般都会盲目认同，认为股市现在是向好的，一定会升，即使轻微调整，也不会妨碍升势。

其实每一个投资者通常都会对市场有一个看法，不是看好，就是看淡。股市不明朗时当然也会有人不看好也不看淡。但大部分时间，都会有一个先入为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的看法，是好还是淡。

2. 采取一种中立的态度

投资者回顾自己的投资经验，究竟是赚钱的多，还是亏本的多呢？当股市旺时，当然可以人人赚钱，不过一旦股市出现问题，他们就很可能将以往所赚回来的，全部亏光，甚至赔上本钱。这究竟是什么原因？巴菲特认为对市场过早地有一个主观的看好或者看淡，可能就是投资失败的致命因素。

2000年初，香港股市出现大跌。因为美国有加息压力，所以道琼斯指数和纳斯达克指数都大幅下跌；香港的恒生指数更加由高位的18500点反复下跌至13500点。当时人人看淡，很多人都开始抛出自己手中的股票。但就在人人看淡的某一日，恒生指数就出现大幅反弹，一二日内，由14288点升至15168点。当日的波幅接近一千点。其时所有报章上、互联网上、电视上亮相说话的专家，齐齐看淡，说恒生指数一定会下跌至13000点。当时，如果一个投资者对股票市场心存成见，认为股市的前景很不乐观，而急于把自己手中的股票全部抛出，那他的损失一定是相当的惨重，甚至没有东山再起的机会。

以平常心看待股市

巴菲特说，过于主观，认定市场一定会跌，很多时候市场却会大升。相反，认定市场一定会升之时，市场却常常会大跌。不知道读者是否有这样的经历？市场往往不是投资人所能猜测得到的。当然，并不是每次投资者看升，市场一定跌，投资者看跌，市场就一定升。但起码在股票市场，如果不是因为主观的心态，只以平常心去看事物，我们对市场走势一定会客观得多、冷静得多和理智得多，犯错的机会也一定会大大减少。

平常心是道，这一句话一样适用于股票市场。

对自己以往的思维模式进行检讨

检讨一下自己，回忆过往你的投资方法、思考模式是怎样的呢？是毫不考虑，一听到是消息就马上落盘买入？还是想完又想？是从不听人言，还是自己毫不思考，只听其他人分析？不论是哪一种思考方法，理论上都可以让你赚钱或亏本。但最重要的是你要检讨一下，以往这种思考模式为你赚了钱还是害你亏了很多钱？如果你过去的思考模式为你赚了很多钱，你就应该继续这种模式。但如果你过去的思考模式使你亏了不少资本，你最好应该将这种思考模式改变。既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然过往的思考模式被证明是失败的,就一定要改!

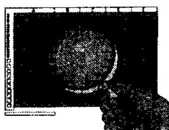
改变个人的思考模式、思维方法,过去的失败就会变成过去,变成历史。你运用了新的思维方法,将会为你的股票投资事业画出一道新的彩虹。

用一张纸写出你的思维方法

理论的价值在于行动,如果只是说那是没有多少意义的。投资者有必要把自己的思维方法逐一写下来,然后看看自己过去的思维方法曾经在投资市场怎样成功,怎样失败。要找出思维缺陷的地方,譬如是否对朋友所给的消息过于信任,过于草率,完全没有加以思考过滤就立刻买入这些股票;或者过于瞻前顾后,坐失良机?总之你要对自己的思维方法有一个全盘的了解,将其优点发挥,将其缺点改正过来。然后投资者再入市时,试用新的思维方法,将旧的思维方法摒弃,可能会发现投资有新的景象,成绩跟以前大为不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告34:选择一流的公司才是投资制胜的法宝



投资者可以选择以下几种公司的股票

(一)经营业绩良好的公司股票

股票发行公司利润是影响股价的主要因素,股票价格随着公司盈利情况而变动。因此投资者应选择那些业绩卓著,发展前景光明的公司股票。选择此种股票,不仅不必担心股息收入,而且投资者还可从股价的增值中获得差价收益。

(二)大公司的股票

规模大的公司一般实力雄厚、业务范围广,能够稳步向前发展,经得起市场风浪。购买这种公司的股票,除有保障的股息收入外,还能获得股票增值收入。

(三)被低估了价值的知名公司股票

如果你属于冒险型投资者,则可选择购买被低估了价值或不受欢迎的知名公司的股票,这样往往会有意想不到的收获。有些知名的上市大公司,因受市场等因素影响,股价会下跌,但这往往是暂时的,一旦大公司度过危机,股价则会直线上升。如果投资者能抓住机会买其股票,就可获得巨额的差价收入。每当市场不景气时,被低估价值的知名公司股票很多,投资者应悉心加以研究。

(四)管理层水平高且重视研究开发的公司股票

一家公司的发展主要取决于管理的好坏。拥有优秀的管理人员的公司,其前途是不可限量的。

决定公司发展的另一个因素是新产品的研究与开发。如果公司非常重视研究与开发工作,不断推出更新、更优的产品,在行业中始终处于领先地位,那么股价上涨是很自然的事,那些知名的公司几乎无一例外地依靠优秀的管理和具有生命力的新产品而飞黄腾达。购买这些公司的股票一定会随着公司的发展而获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)拥有著名商标和专利权的公司股票

许多公司因拥有专利和商标而享有无法估计的资产。例如IBM公司拥有的“IBM”商标,柯达公司的“柯达”商标等都使得公司迅速发展起来。

(六)规模较大的金融机构持股的公司股票

如果一家公司股票被某些知名的金融机构所拥有，那么当公司需要集资时,所发出的股票和债券很容易被原来金融机构的股东所购买。同时这些金融机构也会在公司管理及财政上给予支持和帮助。

当你准备投资股票,在选择一种或多种股票时,还应从以下几个方面分析是否该选择这种股票。

1. 股息及分红

许多投资者选择投资股票是因为其股息比银行存款利息高,而且还可以分得红利。因此,选择某种股票时,股息的高低和红利的多少是主要考虑的因素之一。

2. 价格

对很多短期投资者来说,他们关心的往往不是股票的股息收入,而是低价买进、高价卖出,从股票价格变动中获取差价的收入。因此,分析股票价格变动趋势,也是投资者应重点考虑的因素。

3. 安全性

收益与风险是永远并存的,要想获得大的收益必须冒大的风险;要想保证安全,使风险最低化,甚至无风险,就不能企望获得高收益。因此,在进行股票投资时,一定要充分考虑各种不同股票的安全性,在收益最大化的前提下,尽可能选择风险性小,安全性高的,或者风险性小,安全性高的前提下,尽量选择收益最高的股票。

4. 税金

股票投资,是要付税的。因此,投资者在选择股票时,应进行比较,尽可能节税,以降低投资成本。

5. 手续费

委托经纪公司买卖股票要支付其一定的手续费,不同的经纪公司收费标准不同。通常投资额越大,手续费的比率越低,用同样资金一次买卖和数次买卖的手续费也不一样,这就需要投资者计划周详,减少手续费以降低投资成本。

6. 期限

股票投资期限长短与收益是直接相连的,一般时间越长,收益率越高,所承担的风险也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 变现性

投资者在购入股票后,有可能出现急需资金的情况,这就需要考虑股票的变现性,应选择那些买卖比较方便的股票投资。

黑马股在那里

黑马股启动后上升趋势会十分强劲,未来涨幅将十分惊人。

短线升幅至少有10%。长线升幅至少有50%、100%甚至200%,也不是什么很艰难的事情。

投资者都对黑马股朝思暮想,希望能在黑马股身上赚到丰厚利润。但黑马股少之又少,而且藏在暗处,投资者若没有高超的选股技能和眼光,就不可能察觉到黑马股的踪迹。

具备下列特征者最有可能成为黑马股:

1. 股价低廉,小于10元。
2. 前期受到市场冷落,不受市场关注。
3. 长期在低位振荡,成交稀少,但之后开始成交量放大。
4. 公司有潜在的根本性的变化,如业绩大幅增长,主营业务发生改变等重大质变。
5. 符合当前主流题材,炒作概念获得市场内外的一致认可。
6. K线图的走势相当强势,均线系统十分标准,相当完美。
7. 大市没有出现低迷市况。
8. 庄家的控盘手法强悍,无论打压还是拉抬的动作幅度都很大。

巴菲特认为首先黑马股可遇不可求。

其次要有作好等待三年的心理准备,因为黑马股只能够被动等待,少则半年,多则一年、二年甚至三年,所以投资者一定要有耐心。

再次不要仅把黑马股的希望押在某只股票。最为明智的做法是将资金分散到三只候选黑马股身上,接下来的就是守仓,直至获取丰厚收益。

最后利润不到预期值,绝不清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力股在那里

潜力股票一般具有以下特征：

1. 绝对涨幅不大，一般低于30%。
2. 业绩尚可，无退市风险。
3. 没有重大危机。包括诉讼、违法等其他对外公布的重大事件发生。
4. K线图尚无出现快速上扬的形态。
5. 高位时的成交量也没有过分放量的现象。一般情况下，如果大于20%就比较危险了。
6. 比价效应具有明显优势。某一只股若跟同类题材、同板块内的其他股票的价格和涨幅相比较，有明显落后的现象，则该股还有一定的潜力，还有一定的上升空间。

投资者要注意，同板块内所有股票的涨幅和步调并不完全一致。

涨幅有大有小，绝对价格有高有低，这是一种很正常的现象。因为影响股价的价位和走势的因素很多。

某些属性相同，也不一定意味其股价的走势就应该一样。这一点投资者要切记。

发现最安全的股票需要注意什么

股票的安全度是指：

1. 下跌的可能性有多大？下跌的空间有多大？
2. 投资者在选择股票时，必须同时权衡股票的安全度和机会大小两方面的因素。既要积极地捕捉赚钱机会又要稳健地保证资金的安全。
3. 在分析股票的安全性时，投资者在头脑里要有一个完整的时间概念，并且分别对中、短、长期内的安全度进行分析。
4. 短期安全度：一般是指一周内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 中期安全度:一般是指一个月内。
6. 长期安全度:一般是指一波行情内。

一般来说具有以下几个条件的股票就是最安全的股票:

1. 大市走势不会出现大的回调,成交活跃,人气比较旺盛。
2. 股票价位尚处在安全区内,主力尚无出货清仓的意图。
3. 技术图线还没有出现造顶的现象。
4. 没有出现过度放量的现象。
5. 利好尚无澄清。
6. 利空已经公告而且股价也已做出了过度反应。

怎样提前发现涨停的股票

股票涨停,股民就会大为振奋。谁都想自己买到即将涨停的股票或者期望能预测到自己所持股票近期有无机会涨停。

投资者最气恼的事情是:自己持有了几个月时间,只见别人的股票个个涨势喜人,而自己的股票却纹丝不动,实在忍耐不住,失望之下便抛弃了它,可是一出手,该只股像故意跟自己作对似的,转瞬间牛气冲天,买盘汹涌而至,成交异常活跃,股价直奔涨停板。

所以,投资者一定要学会发现和捕捉涨停股。很可能会涨停的股票一般具有下几个特征:

1. 必须有强庄深度介入,而且控盘主力的控盘手法较强悍,股价能被大幅拉升和打压。这点儿可以从主力过去留下的痕迹来判断。
2. 大市极度火热,人气极度兴奋以及涨停板数目众多。
3. 个股有重大利好消息。
4. 价位处于突破的技术形态中。
5. 成交量放大,多方买入意愿坚决且主动。

如何找到白马股

黑马股隐藏在暗处,投资者要花很大功夫并且独具慧眼才能挖掘到未来可能日行千里的黑马股。不幸的是有些人炒股多年,连一只黑马股也没有捕捉到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而白马股则不同,他已经被市场分析人士所发现,并获得投资者的热烈追捧,成为媒体、分析师和投资者所共同关注的焦点。

白马股的最大特征就是其核心价值和炒作题材早已公开,已经没有什么神秘色彩,主力也已经重仓在手。唯一的悬念就是控盘主力的目标涨幅有多大,未来的行情能够走多远。

寻找白马股并不难,只需翻开报纸,看看股评家所推荐的明星股,留意涨幅榜里的个股,以及一些有重大利好消息的个股,从中就可找出白马股。

想在白马股身上赚到大钱,最关键的地方还是在于操盘。

白马股未来的涨升空间并不大,最多只有30%。

白马股迟早会成为主力清仓的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告35:选择股票谨防走入误区



误区一:选了自己不熟悉的股票

在选择股票时投资者有多大把握?这是一个非常重要的问题。

炒股求财,成为大赢家,靠的就是较高的胜算。

赚钱把握的大小直接跟投资者是否熟悉投资对象有着密切的关系,越透彻了解某只股票的底细,就越看得准其股价的未来走势,这样赚钱的把握自然就越高。

可是很多投资者在选股和准备换股过程中,首先想到的不是在自己熟悉的,或曾经买卖过的股票中选择,而是喜欢寻找完全陌生的股票。这种喜新厌旧的心态危害很大,代价也极昂贵。因为陌生股票身上隐藏着巨大的风险,令投资者很容易踩中地雷。

因为摸不透陌生股中控盘主力的操作手法和操盘习惯,及其做庄思路。所以操盘失误是最易发生的。这样即使该陌生股客观上机会很大,那也不能给投资者带来可观的回报。不过,并不是绝对不能选择陌生股,只是在选择时一定要慎重。

如果投资者确实需要另选“新”股,最佳的策略就是:初次接触陌生股时,投资者要花费很长一段时间,至少要有半个月,来搜集资料,并分析其中所隐含和透露的各种信号,同时还要观察陌生股盘口的具体成交特征,以及该股与板块、大盘间的互动情况。等渐渐地对这些关键信息有所了解并熟悉之后,才能够将其作为正式的投资对象。

喜欢冒险选择陌生股的投资者最缺乏的就是耐心,他们往往更看中短期炒做,不愿意较长时间地持有某种股票,但这样做的结果是注定了不会有太大的回报。

误区二:多选的股票

所选股票太多是股市大输家的又一个陋习。绝大多数投资者是一个人在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市单打独斗，操作的资金有限，却买进了近十只股票。

且不管当初研究这十只股票所消耗的巨大精力，光是每天盯住这十只股票察看盘口就已令投资者忙得晕头转向。

何况每只股票的走势各异，有的上涨，有的下跌，强烈冲击着投资者的神经，一涨一跌就好像同时被人泼冷水和热水，令投资者无所适从。

显然所选股票数量过多，会直接导致投资者的目光无法集中，很容易看走了眼，同时缺乏时间去周全地照顾到每一只股票，这样就会错失一些重要信息，不能够在第一时间果断做出买卖决策。

投资者最多只能选择3只股票作为重点关注对象和投资对象。

误区三：更换股票过于频繁

每一只股票都有它独特的个性，上升和下跌的原因也千差万别。要准确了解一只股票的全部特性并不是一件很容易的事，既费神又费时。

一只股票，至少要有半年时间才能摸清其脾性，投资者不要选了一只股票后，感觉不满意就轻易地决定换股。这样做，等于将过去所付出的辛勤工作和成果完全作废，重新开始新路。没有任何积累，总在原地踏步。在这样情形下，投资者怎能取得长足进步呢？

频繁更换股票的最大危害是大幅度降低投资者的成功率，每一次的失手都会重挫投资者的信心。

投资者频繁换股的理由经常是对这只股的表现不满意，想寻找更好的，其实这种想法是很幼稚的，任何股票都有机会，当下的盘整和回调，只是为了将来的腾飞积蓄能量，是在等待时机。所以投资者要学会等待而非放弃另选他股。

关注、买卖一只股票至少要持续一年时间。

只有确认该股已经开始走入长期下降通道时才可放弃买卖，但也要继续保持关注。

换股只能优先在自己熟悉的几只股票内选择。

误区四：轻信股评的推荐

现实的情况是，很多投资者在投资后会面临着一些这样或那样的困难，如：所掌握的资讯少得可怜，即使那些公开的资讯也没有能力去全部搜集得到。分析能力有限，无法得出一个相对准确的预测结果。

这些方面的不足都直接打击了投资者的自信心，于是开始希望外界某种神奇力量能够给自己指明方向，选到好股，这样最后便找到了股评家。

不可否认的是，股评家的专业素质和投资赚钱能力的确位列一流水平，远远高于普通投资者。问题是有些投资者对股评家产生了某种崇拜的情绪，迷信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股评所荐股票和所做的后市预测。不管其观点对不对,所选股票符合不符合自己的特点,也不管当前位置是不是买入的好时机,便盲目欣然买入。结果到头来很多时候都是失望而归。这类投资者错就错在太迷信股评。岂不知股评也是人,他们常常也会犯错,他们最常见的错误有以下几种:

1. 往往比较短视,喜欢追涨。

2. 目光太过短浅只局限在明星股、强势股。有些股票股价早已涨上了天,庄家随时有可能出货,这类股票极不适合一般投资者,但一些股评家照推不误。

3. 推荐股票往往是一推了之,没有后续的"售后服务",而股市时局瞬息万变,多空转势随时都可能突变。投资者根本无法获得股评家的及时通告,当初买入的时候也没搞清楚股评家选股的真实依据,更重要的是股评家没有预先告诉投资者未来放弃该股票的条件,而投资者自己也没有主见。这种只知进,不知出的选股方法是很危险的。

4. 股评家的观点都是以公开的形式发表,必然会引起庄家的注意,庄家有时便有意利用股评,与股评反向操盘,或同向借势操盘。

以上种种因素决定了投资者万万不可迷信股评推荐。

事实上。股评家所推荐股票见报之时,往往不是最佳的买入时机。

巴菲特认为,可以从企业所采取的薪资制度角度来评估企业经营者的素质。他基于薪酬的考虑:采用和伯克希尔业绩一致的薪资奖赏制度。

在确定报酬时,可以给出大胡萝卜的许诺,但是,要确保支付的数额与他所直接经营管理的公司业绩相一致。如果一个部门所投入的资本数额非常大,那么,巴菲特认为,对经理人采取特定的薪资支付方式:伯克希尔为这些资本支出收取一定的费用,同时也为释放的这些资本支付那样高的利率。这非常有助于激发出经理人赢取更多利润的热情和能力,在这种公司里,经理人才能真正把公司看作是自身利益的共同体,从而会想尽办法改进方案,提高效率,增进利润。

巴菲特认为,"与经理人业绩无关的报酬支付方法会受到部分经理的欢迎,但是,这种方式对公司来说,却可能造成经济上许多不必要的浪费,而且也限制了经理人的工作表现。

巴菲特认为,薪酬方式能真正激发出经理人最大的潜能。同时,他也常用这种方式来寻找投资对象,他相信,某种特定的薪资支付方式能反映出经理人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素质，而这也是一个企业成功的很重要的因素。

1991年，巴菲特曾进行过一个大规模的收购行动，收购了北美最大的工作鞋和工作靴的制造商H.H.布朗鞋业。在当时，鞋制造业并不为人所看好，因为美国的生产商们表现平平，制造商们提供的款式和尺码只是增加了库存而已，当然公司所谓的资产有很大一部分也只是待收账，美国几十亿双鞋的年销售量中，有80%来自于进口。在这种艰难情境中，巴菲特选中了H.H.布朗鞋业，他看中的正是布朗鞋业经理人的素质，布朗鞋业特殊的薪资支付方式使他充分相信这点。布朗鞋业主要经理人的薪资为，年薪（7800美元）+(公司利润—资本费用)%。

他相信，当经理处于薪资与企业息息相关的所有者位置上时，必定会竭尽所能来达到薪资最大化。事实也表明，此种支付方式有利于激发愿做一番大成就的经理人在职位上充分发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

评估企业的性质和经营者



巴菲特在投资过程中,十分注重对企业和企业的经营者进行全方位的考察，他总是竭尽全力地去了解诸如企业的赢利水平,企业的财务状况,企业的经营情况以及经营者的素质与管理能力等,同时站在经营者的角度,对企业的长期发展前景进行预测,一旦找到他心目中值得投资的好企业，他就会毫不犹豫地投资,并且会长期持有。

许多人怀疑中国的股市中没有像巴菲特所投资的那样值得长期投资的优秀公司,随着我国证券市场的进一步规范,相信我国最终一定会涌现出一批具有长期投资价值的企业,只有像巴菲特那样选择真正具有持续竞争优势的公司的股票,最终才能获得更高的长期回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告36:对企业的性质应做全面的了解



企业应该是简单的易于了解的

追求简单,避免复杂,投资于业务和财务简单的公司。这是巴菲特的重要理念,也是他的一贯作风。他掌管的伯克希尔公司旗下那些获取巨额利润的企业中,没有一个企业是从事复杂的研究和开发工作的。究竟什么是简单企业?可口可乐公司在1999年的年度报表中关于公司主营业务的解说词中说:“我们公司生产浓缩糖浆,有时直接制成饮料,把它卖给获得我们授权的批发商和少数零售商,让他们进行瓶装和罐装。”近一个多世纪以来,这句解说词几乎被当成金科玉律,一直出现在它的每份年度报表中。这也就是巴菲特所崇尚的简单企业的标准。简单和永恒正是巴菲特从众多的企业里挖掘出来并珍藏的东西。作为一名矢志不渝的公司收购者,巴菲特喜欢收购那些业务简单明了、符合其标准的企业,而一旦拥有这类企业,巴菲特就不喜欢出售它们。

巴菲特是“简单和精明的投资者”的典范,理性投资是他的航标,凭着理性和简单的常识进行投资是他行事的一贯准则。作为全球最成功的投资者,实际上却是“简单”的追捧者。人们常常将他的“简单”理解为神圣。其实并非如此,巴菲特的简单离我们认可的常识并不遥远。例如,他购买可口可乐股票的理由很多,其中一条主要理由就是人人都需要喝水,人人都有可能喝可口可乐,这是一个极为直接简单的推理,得出类似这样的结论不需要什么专业知识。事实证明众多的人都喜爱喝可口可乐,巴菲特的简单推理是正确有效的。作为投资王国伯克希尔公司的首脑,巴菲特的工作也不像人们想像的那么复杂,简单地说就是:“分配资金。”巴菲特自己是这样解释的:“我的工作就是要确定向哪些企业投资,与谁一起投资,以什么价位投资。”他也需要让伯克希尔公司旗下众多企业的经理们工作轻松愉快。这些经理有四分之三的人管理着价值超过一亿美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的企业，因此从资金上说，他们都是合适的人选。他所要做的就是不断激励他们，给他们让道。罗斯福总统曾经说："最佳总裁就是这样一个人，他精心选用一些优秀人才做他想要完成的工作，并约束自己，避免干预他们的工作。"伯克希尔公司有13名工作人员，巴菲特的工作就是确定投资原则和投资对象，一旦原则和对象确定下来，以后的工作就主要让给工作人员来做，而巴菲特不再干扰他们。

在确定原则和对象方面，巴菲特一生都奉行"简单"，他专挑那些业务简单明白的公司来投资。事实证明，越简单的生意越好做。美国著名的基金经理彼得·林奇说过："如果一个投资人不能在30秒内说出他们的投资对象是从事怎样的业务，那么他们的投资很难成功。"人们大多有一种通病，就是对自己不太明白的事物有着一种好奇，似乎这样更具有挑战性和吸引力。所以，这些人在挑选投资对象时也常常将眼睛盯住那些自己似懂非懂、感觉模模糊糊的企业。当今世界发展迅速，可谓一日千里，股市上冠以"高科技"名称的公司多如牛毛，它们究竟生产什么东西，有的投资者连名字都说不出，却开口闭口"高科技"，对这类企业津津乐道，兴致勃勃。即便有些公司生产的东西有很高的科技含量，但因为运用范围狭小，市场需求极为有限，也没有发展前途。这类公司并不能凭借所谓的高科技创造效益，获得丰厚的利润。巴菲特对投资中的这种现象很不以为然，他选择投资对象的理由和标准常常简单到令人难以置信的程度。

基于上述投资理念，巴菲特不投资网络、电脑等高科技股票。用他自己的话说是他不明白电脑、网络科技公司的情形，不理解他们的产品，理不清他们的生产程序。他还说，网络、电脑等科技行业日新月异，发展变化太快，令人无法预测其未来，难以看清10年后的情形。谁能确保变化如此之快的东西10年以后还会存在呢？谁能保证10年以后又有怎样的新的科技公司会代替这些老的科技公司呢？尽管眼前科技公司犹如美丽的幻梦，吸引了众多的投资者和投机客，在股市中掀起美丽的浪花甚至狂澜，巴菲特也不为所动，而是坚守"砖头、水泥、蛋糕"等实实在在的东西。在一次伯克希尔的股东大会上，巴菲特近乎调侃地说："如果我是在大学里教投资学课程，我就会在期末考试的时候出一道题：请问你如何为这些年年亏损的网络科技公司定价？任何提供答案的学生，都会被当场判不及格。假如投资者买入这些网络科技公司的股票，就是在赌博，并不是在投资。"巴菲特经常挂在口头的一句话是："我们喜欢简单的企业。"他投资的企业或者卖饮料，或者卖报纸，或者烤面包，或者生产家具等等，其所属行业都是大家一目了然、明明白白、清清楚楚的。但就是这些简单的企业给巴菲特带来了丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业要有良好的长期前景

巴菲特认为,看一个企业的发展必须兼顾它的长期前景。他喜欢的企业首先要业务简明易懂,又具有贯穿始终的经营历史。而这两点只是就企业现状而言的。投资者常常说:“投资实际上就是投资企业的未来。”既然投资需要着眼于未来,则选择投资对象的时候就必须考虑到企业是否有长期的发展前景。

巴菲特认为,在商业竞争十分激烈的大背景下,只有那些能够满足消费者需求的公司,才能生存下去。过去要花10年左右时间才能被淘汰的劣质公司和企业,今天,可能只要1年甚至更短的时间。对于投资者而言,挑选的投资对象如果是只能昙花一现的短命公司,则意味着冒极大的风险甚至面临灭顶之灾。所以选择投资对象是投资者必须慎之又慎的大事。在多年的投资生涯中,巴菲特总结出的经验是,只有两种公司才会有足够的生存机会及最值得投资。一是品牌公司,消费者因认同其品牌,而在一般情况下都会购买这类公司的产品,这类公司具有良好的“商誉”,具有消费垄断优势,其发展潜力远远大于普通公司。二是有效率的公司。在同行业里,营运成本低,管理效能高的公司,其利润有保障。这类公司是值得投资者关注的。所以,选择投资对象的最终落脚点还是要注重利润和发展前景,那些能够为投资者带来丰厚利润,具有长期发展潜质和远大前程的公司是首选。巴菲特的成功秘诀之一,就是选准投资对象,骑上为自己创造利润的“战驹”。

巴菲特一生中的大部分精力和资本都用在寻找并投资好的企业上。对他来说,一个好的企业一方面要有长期发展的基础和潜力,另一方面,好的企业要有为股东的长期利益着想的管理层。这个管理层需要由负责任的人员组成,并在企业里占有一定比例的股份。巴菲特从不追逐市场对某个企业的估价,不因为一个企业的股票在短期内会大涨就去跟进,相反,他会竭力避免被市场高估价值的企业。一旦他投资于一家企业,他基本上会长期持有。这家企业的长期成长给他的投资带来良好的回报。所以,即使他面对20世纪90年代末的网络热潮,也毫不心动。他也因此避免了网络泡沫破裂带来的巨额损失,赢得了投资者更为广泛的认同和尊崇。

巴菲特常常把自己精心挑选出来的好公司称为“打不倒的投资标的”,他认为,要想在投资市场上获胜,就得紧紧盯住这些“打不倒”的优质公司,才能获得丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有竞争优势的公司,才能以垄断者的姿态在市场上获利,竞争优势越持久,企业面对竞争者攻击时的承受能力就越强,企业在遥远的将来也能维持竞争优势,并以垄断者的姿态获利。竞争优势所创造的获利能力,让巴菲特确知公司必能渡过任何难关,将低迷的股价向上提升。竞争优势的持久性,确保公司能为他带来长期财富。

具备竞争优势的企业有两种:生产独特产品以及提供独特服务者。只要这两种竞争优势持久,巴菲特就对它有很浓厚的兴趣,在适当的时候以合理的价格买进这类企业或公司的股票。

要了解巴菲特的投资哲学,就要了解竞争优势的持久性。这一基本概念已经让许多关注巴菲特或者研究巴菲特的人感到了困惑, 而若想要了解巴菲特、学习巴菲特就必须得从这里开始。首先需要了解的是巴菲特对竞争优势的观念的解释,然后将重点放在判断竞争优势是否能够持久,接着需要知道的是如何借着由销售独特产品及服务创造这种持久竞争优势,最后告诉大家怎样去辨识出这些超级企业和如何去寻找它们。

找到一个可以长期持有的好企业

巴菲特这样把自己和其他男人区别开来:“其他男人追求异性,我则追求公司。”几乎所有人结婚都是想获得一份持久的感情,巴菲特选股就是想找到长期发展的好公司。

前面我们已经讲到,巨大的品牌优势、优秀的管理团队、稳健的财务结构、牢固的股东意识和良好的盈利记录奠定了企业持续盈利的基础,也是创造卓越企业前景的保证。

巴菲特说:“在伯克希尔公司所有的投资活动中,最让我和查理兴奋的是买入一家由喜爱、相信且敬重的人管理的、具有非常出众的经济前景的卓越企业。这种买入的机会很难得到,但我们始终在寻找,寻找过程中,我们的态度与寻找终身伴侣的态度完全相同。”

巴菲特认为,最值得拥有的公司是那种在未来延续期间内能够以非常高的投资收益率来使用更多的增量资本,最不值得拥有的公司是那种持续以非常低的投资报酬率使用更加巨大的投资成本。巴菲特认为以一般的价格买入一家非同一般的好公司要比用非同一般的好价格买入一家一般的公司要好得多。

巴菲特以长期持有股票而闻名,但他真正长期持有的只是那些价值增值能力能够长期保持超越产业平均水平的优秀企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的企业前景代表着企业在未来5年或10年内能够继续保持较高的股东权益报酬率。理论上在大盘指数和市场估值水平比较稳定的情况下，通常这样企业的股票价格会随着企业年复一年的内在价值的提升而同步上涨。比如，你以每股5元的市价买入一只每股净资产为2.5元，每股净收益为0.5元的股票，这时的静态市盈率是10倍，市净率是2倍(每股市价除以每股净资产)，净资产收益率是20%。这是一个盈利水平非常优秀的企业，如果企业每年收益不做分配，全部用来做再投资且资产盈利能力保持不变的话，那么该公司过二年的每股收益就是0.60元；再过一年是0.72元，第三年是0.864元，而第五年的每股收益则应是1.25元。此时如果大盘指数没有出现巨大波动的话，且股票市场对该企业的估值水平没有出现变化的话，该公司股票的市盈率还是10倍，那么此时该股票的市价应为每股12.5元，5年间市值增值到原来的2.5倍，投资该股票此间所获取的年均复合收益率是20%。

投资者必须明确的是，5年间股价增加到原来的2.5倍，并不是受股票市场大牛市的带动，也不是有人故意哄抬股价。事实上，公司的经营发展正一如既往，市场从市盈率和市净率角度讲对企业的估值并未发生改变，股价的上涨或者说股票的增值完全是公司经营业绩的提高所使然。这里有些投资者会担心，5年后企业内在价值提高到了原来的若干倍，那股价是否一定能随之同步上涨呢？请注意，这里要看5年前市场对该企业股票的估值是否是合理的。如果当初的估值是合理的，而现在的股价却没有随其盈利水平的增长而同步上涨，那只能说明市场目前对该企业的估值是错误的。

例如一家企业，其每股账面净资产是7块钱，由于业绩较差，又看不清什么经营前景，所以它的市场交易价格是每股5元，市净率只有0.7倍，为折价交易，看上去很便宜。由于企业基本上没有利润，投资者若想获利，只有依靠股价回复至净资产值或者企业被按账面价值清盘。后一种结果目前在国内还没有先例，因为国内的企业不到财产赔光的那天是不会被清算的。所以投资者赚钱的惟一希望就是股价能达到账面价值。如果这种希望能在一年内实现的话，投资者每股赚2元，一年收益率能达到40%(2元÷5元=40%)。这里有一个问题必须引起注意，如果这种愿望不能在一年内实现，股票购买者的获利将会急剧下降；要是股价能在两年内达到账面价值的话，投资者的年均收益率是18.3%；如果等到第三年投资者得到的年累进获利是11.8%；到了第四年获利会降至8.7%；第五年则下降到6.9%。如果该公司盈利能力始终没有改善，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场对它的估值也没有改变，那么投资者就完全没有什么获利可言。

对于那些喜欢购买市场价格低于账面价值的股票投资者来说，由于企业盈利水平没有提升，获利的希望就在于账面价值的实现上。如果这种价值实现未发生，投资者只能等待，预期的年获利累进率便会实实在在的消失，而且如果要花上许多年，投资者最后所得到的年获利累进率可能会少于将钱存进当地银行所得到的利息。

上述两例投资说明，应该购买经营前景好的企业，由于企业每股收益的持续增长使得股票的内在价值得以提升。只要市场估值水平不变的话，随着时间的推移，投资者就可获得满意的投资回报。而对于那些经营业绩差的企业，哪怕价格比较低，若市场对它的估值不变的话，投资者就永远得不到收益。

对于买入那些前景很糟糕，但股价相对于账面价值很便宜的那些在折价交易的股票，巴菲特说："除非投资者是一个清算专家，否则买下这类公司的投资方法非常危险，原来看起来很便宜的价格可能到最后一钱不值。"

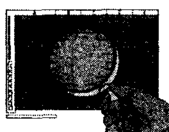
巴菲特说过：

时间是优秀企业的朋友，却是平庸企业的敌人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告37：全面考察企业的经营者



经营者必须具有理性

巴菲特在选择投资之前，十分重视考察企业的经营管理者的素质。在自己的旗舰公司——伯克希尔·哈撒韦投资股份公司中，他的最高奖赏就是让经理成为企业的股东，让他把企业看做是自己的企业。这样，经理们就不会忘记自己的首要目标——增加股东权益的价值。巴菲特认为，一个企业经理应当严格履行自己的职责，全面如实地向股东报告企业的经营状况，对股东的利益高度负责任。要收购一家企业，巴菲特首先对企业经营管理者的素质进行全面考察。他考察企业管理者的时候注重管理者是否具有独立经营能力而不受惯例的驱使，能够理性决策，使企业沿着正确的经营路线不断发展。

管理经营者的理性行为主要体现在驾驭公司资金上。经营企业最重要的管理行为是怎么分配公司的资金。从企业的长远发展来看，资金的分配和使用决定了股东投资的价值。比如，如何分配公司盈余就是关系到企业发展的重大问题。是将盈余继续用于投资，还是当做红利分配给股东？这种选择涉及到管理者的逻辑判断和理性分析能力。因为这一问题涉及到公司发展的阶段和走向问题。如何分配公司的盈余，与公司发展所处的生命周期的某一阶段息息相关。当公司沿着自己的经济生命周期向前发展的时候，它的发展成长速度、销售收入、利润、现金流量等等经济指标都会发生重大变化。

一个公司在其初期发展的时候，因为开发产品和建立市场的需要，支出往往大于收入。保留所有盈余还不足以满足发展的需要，还需要借贷。这一阶段的决策尤其需要理性，选择正确的发展方向，确定适中的投资规模，制定高效的市场行销模式，为公司下一阶段的发展打下良好的基础。

过了初始阶段，就进入公司的快速成长阶段，这一时期，公司的获利能力大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为增强，公司的运营模式逐渐显露出自己的特色，产品逐渐站稳市场地位，但内部生产所需要的现金流量也随之急剧增加，公司自有的现金流量常常无法满足公司快速扩张和发展的需要。所以，在这一阶段，对盈余的分配就需要全面考虑，既要考虑到股东的投资回报，又要兼顾公司的发展。保留所有的盈余以满足公司的发展固然是一种选择，但不顾及股东的利益也常常会招致怨声载道。所以管理者要分身有术，全面考虑方方面面的利益，适当举债，并选择其他有效的融资渠道，或是通过发行股票来筹措发展所需的资金。冷静与理性是公司在这一发展阶段对管理者提出的基本要求，那些面对困难手足无措丧失正常判断的管理者只会葬送公司的发展前程。

公司通过前两个阶段的积累会变得成熟而强有力，这时公司发展速度开始减缓，开始产生超过生产扩张和经营所需要的剩余现金，此时就是公司回报股东的时候。管理者在这一阶段应该把主要思考的问题放在降低行销成本和管理成本上，保持利润的不断提高，向股东坦诚，确保股东的利益。

第四阶段即公司进入缓慢发展的时期，公司开始体验到销售的艰难和利润的下降，不过仍然有较大的利润空间，这一时期，公司管理者面临的重大问题就是如何分配剩余利润。如果多余的现金用于再投资的收益率超过公司的股权资本成本，即公司股东要求的收益率，则公司应保留所有的利润盈余进行再投资。

反之，如果再投资收益率低于资本成本，则保留盈余进行再投资就是不可取的了。

公司管理者在利润分配上处于三种抉择的端口：一是投资于公司现有业务上；二是购买成长型企业；三是分配给股东。这一决策过程最能体现出公司管理者的理性和推理判断能力。一个理性的管理者能够根据市场对企业进行定位，确定企业的发展规模和发展速度。对那些拥有不断增加的现金，却找不到能够获得高于投资平均收益率的公司来投资，惟一合理的做法就是将利润返还给股东。返还给股东的具体做法则是增加红利或者回购股份。股东在拿到红利之后就可以自由选择投资方向，自己把握投资机会。对于这种做法，尽管有许多人认为是有益的，巴菲特却有不同于一般人的看法，他认为，只有股东们利用他们的现金进行再投资，能够获得比公司利用盈余再投资所得利润更高的利润时，这种分派红利的做法才算是对股东们的负责任。

巴菲特所掌管的伯克希尔·哈撒韦公司不对股东派发现金红利，并未引起股东们惊讶。他们绝对相信巴菲特对股东高度负责的理性态度。如果说现金红利的价值有时会令人产生误解的话，那么采用回购股份的做法把盈余返还给股东的做法则更需要股东的深刻理解。因为这种做法使股东得到的回报更间接更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形。巴菲特对这种做法似乎很感兴趣，他认为回购股票带给股东的回报是双重的：假如股票的市场价格低于其内在价值，那么回购股票就有良好的商业意义。举例来说，某公司的股票市场价格为30美元，而其内在价值却可以达到60美元。那么，管理者每决定购回一次股票，就等于用1美元买到了价值2美元的东西。这对持有该股票的股东来说，其收益是极其明显而且非常高的。在这种情况下，管理者如果积极回购股票，则表明他们是理性而又明智的，追求股东利益的最大化，而不是盲目追求扩大公司规模和业务。此类管理者所经营的公司是值得信赖的，可以大胆投资。

经营者必须要有自己的个性

经营者个性明显，这对于企业的经营至关重要，拥有个性而不盲从的管理者，是股票获利的保证。

经营企业决不是轻而易举的事，一窝蜂扎起堆来，一阵风吹散，纯粹属于毫无理性的心血来潮。投资者要投资于如此纷繁复杂的公司和企业，要挑选好的企业或公司是十分不容易的。头脑冷静的投资者能够战胜市场，赢得财富。一样的道理，头脑冷静的企业管理者也能够带领企业赢得市场和财富，这两个道理无疑是相通的。但投资市场存在的许多所谓的“惯例”，使得公司管理者产生一种盲目行为——模仿市场上大多数投资者的行为。必须明白的是，投资者在市场上能够获得丰厚收益的并不多，从众等于追随平庸。因为市场大众的行为常常是非理性的甚至是十分愚蠢的。在市场上受“惯例”驱使而放弃理性和独立判断的经营管理者的具体表现是：

一是循老套路、沿袭旧思路，拒绝在当前的经营方向和方法上做任何改变；

二是在每项业务上，不管经理人员的筹划有多么不明智，都能很快获得由工作人员悉心准备的内容翔实的关于利润率、策略等方面的研究报告的支援；

三是盲目模仿、攀比同类公司的行为，包括扩张、并购、奖励、提高薪金等公司行为；

四是无计划无步骤地用光所有可支配的资金。

巴菲特认为把管理者行为引入误区的有四个方面的重要原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

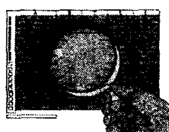
> 第一是大多数管理者不能控制自己行动的欲望，从而产生冲动过激行为，在企业扩张并购中寻求近乎发泄的快乐。这正是管理者的死穴；
>
> 第二是大多数管理者总是不断把自己企业的销售、盈余以及经理的薪金奖励等和其他同类企业相比，而这种比较往往会导致企业管理者的非理性行为；
>
> 第三是大多数管理者常常高估自己的管理能力；
>
> 最后一点就是对习惯性规则的解释人云亦云，不动脑筋，生搬硬套地模仿。如果有三家以上的公司采用相同的方式处理问题，那么第四家公司就会毫不犹豫地跟着做。

巴菲特针对这些问题提出，并不是腐败或者愚蠢导致这些公司的管理者难以抵挡那些会导致毁灭的非理性行为，而是习惯性的力量使得这些公司经理盲从，难以摆脱那些导致毁灭的行为。

巴菲特曾经和很多商界名人合作共事，如大都会/美国广播公司的托马斯·姆菲、唐·伯克，可口可乐公司的小罗伯特·格依祖塔，还有法高银行的卡尔·理查德等等。这些人在经营企业的过程中所表现出来的非凡才干让巴菲特深感佩服。其实这些成功经理的经验最为突出的一点就是不盲从，有深刻的独立判断能力，能够在经营理念上表现出自己的独立自主处理事情的能力，所以他们的企业能够立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告38：了解企业的赢利水平



评估企业的未来收益

企业的未来收益体现企业未来的盈利能力，也决定企业的未来价值。而企业的未来价值是理性投资者评估企业价值的客观依据。因此，想办法预估企业未来收益就成了你买入股票之前务必要做的一项最重要的工作。

国内部分股票投资者曾面对过很多上市公司业绩的突然变脸，这令他们无所适从和惊恐万分。他们变得疑神疑鬼，不敢再去相信企业的未来价值。他们认为，企业的未来收益根本无法预测。这些人不敢长期投资，对所有上市公司的未来过分悲观，结果错失了很多投资良机。还有一些投资人对预估企业未来收益不得要领，过分乐观，很容易沉醉于美好的幻想中。对公司未来进行过高的估计，这也是大多数人投资失败的根本原因。

预测一个企业50年或100年以后的样子是不现实的，如果坚持要这样做，显然不明智，因为这里面的不确定因素实在是太多了，如自然因素、政治因素、市场因素等，对这些因素的变化，是无法进行准确预测的。但如果去预测5年或是10年后企业的未来收益，只要掌握得当的方法和计算工具，那么胜算的概率就非常高了。

对未来收益的预测是这样：时间越近，预测的准确率越高；时间越久远，预测的准确率就越低。巴菲特在做投资决定之前，务必要对企业的未来收益进行预估，然后再估算出企业的未来价值。巴菲特认为如果没有预测未来的获利，任何未来价值的计算都只是推测，而推测只能吸引愚蠢的人。

巴菲特一般对企业的收益状况作十年左右的预测。这期间预测与现实的误差不可避免，但若是努力探求加上经验丰富，这种误差完全可以被减小。

巴菲特进行投资的第一步就是预估一个企业此后5—10年的未来收益，据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此估算出这个企业此后相应年限的市场价值，然后以此价值来与买入这家企业所需要的价格相比较，计算出投资该企业预期10年间的复利收益率；再用这预期复利收益率估算该项投资是否划算。

如有一只股票其市价是每股10美元，巴菲特预测该企业10年后的每股收益将达到5美元，并由此估算出该股票的价格10年后将达到每股50美元。然后用现值10美元与未来值50美元相比较，用复利公式可计算出买入该股票后的10年内年复利收益率约为17.56%。最后将这样的年复利收益率与其他投资做比较，以便对是否投资做出选择。

以上我们可以看出，所有估算的基础就是10年后企业的盈利能力状况。所以说，比较准确地预测企业此后10年的每股收益相当重要。

巴菲特曾经在伯克希尔公司1980年股东大会上说："要想在未来获取满意的投资回报，你应该预测公司从现在开始的未来收益，从而估算出未来价值，再用一个适当的贴现率进行贴现，这是价值评估的正确方法，但问题在于你对未来收益预测有多大的把握"。可见，未来价值评估的准确性取决于公司未来收益预测的准确性。而对于无法预测出5年或10年后未来收益的企业，巴菲特宁愿不去投资，这样可以减少投资结果的不确定性。

断了线的风筝飘落在哪里？恐怕无人能做出回答。股票的未来价值被企业的未来收益所牵制。只有对企业的未来收益心中有数，才能判断其股票价格将来落在那个区间。目前国内大多数普通投资者或者是能力方面的问题，或者是理念方面的问题，他们下大功夫去预测企业的未来收益是很少的。有人买股票只看企业的当期收益，结果面对后来企业收益的大幅变化不知所措。比如：投资者买入一只股票，第二年公司收益预增，股价也相应上涨，通常不会卖出股票，因为投资者认为公司收益还将会惯性增长，结果下一年度公司业绩突然锐减，股价则立刻巨幅下跌，这样下来基本不会赚到钱。另一种情况是，投资者按当期收益所形成的股价买入股票后，第二年企业效益便锐减，股价也应声下跌，面对糟糕的业绩投资者可能会很失望地、也很理性地抛出手中的股票，可是又过了几年后，企业业绩又有所增加，其股价也随之回升，但此时投资者已不再持有公司的股票。对于以上两种失利的原因，某些投资者甚至怪罪自己没有把握住企业业绩波动的节奏，其实不然。你在买卖股票的操作上没有问题，问题是你对企业的未来收益预测失误，或者根本就没有去预测，或者这些企业干脆就无法预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者一般都明白预估企业未来收益在股票投资中的重要性,他们也对欲投资的企业未来进行预测,可结果总是每每失误,除了是方法问题外,投资者还应该知道有很多企业的未来根本就无法预测。

巴菲特对于格雷厄姆的一个观点推崇备至:“未来收益预测的准确性取决于公司经营的稳定性,对于企业未来收益的保守预测只能建立在公司稳定的长期历史经营基础之上。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告39：评估企业的财务状况



看重财务报表简单易懂的企业

要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特常常对他的股东们说，绝对不要投资财务报表让人看不懂的企业。他认为“如果我看不懂某家企业的财务报表，就表示该企业的管理阶层不希望我看懂，如果管理层不希望我看懂，那其中就有不对劲的地方。”巴菲特所能接受的企业财务原则是：

第一，报表的制作注重权益回报而不是每股收益。

第二，合理地计算“股东收益”。

第三，追求高利率，公司每保留1美元都要保证创造1美元的市值。这就是评估企业财务状况的基本原则。一个公司或企业的财务报表如果真实可信，则从以上几个方面就可以判断它的质地是否优良，是否是值得投资的好公司。

了解股东权益报酬率

巴菲特认为，评价和衡量一家企业或公司管理获利能力的最重要指标就是“股东权益报酬率”，而不是一般人所热衷的单股盈余，会计报表上的单股盈余只是判断企业内在价值的起点，远非终点。使用净利润对股东权益的比例来衡量和评价一家公司的经营业绩将是十分有效的，因为这一指标着重从股东利益出发来考评一家公司，同时又注重公司现有资本投入的有效性，这样，就能排除对企业的过于理想的评估，而十分乐观地估计负债、借贷等资本投入所产生的利润。只有这样，才能实事求是地评价公司的现有状况，真正挑选出质地优良的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业或公司。股东权益是指税后利润加上折旧、摊提等非现金费用，再除去资本性支出费用以及可能需要增加的经营资金量。而对希望通过举债、借贷等行为来扩大经营规模以便取得更多利润的行为，巴菲特认为在无法百分之百确定所投入的资金能够获得丰厚利润的情况下，采取增加资金的办法以期增加利润和盈余是一种冒险。所以，评价一家公司是否优良和有发展潜力，能够在较长一段时期内给投资者以丰厚的回报，值得肯定的做法就是立足于股东权益回报率，也就是立足于现有资本投入，是最为现实有效的评价手段和途径。为了说明这一问题，便于投资者在实践中操作，我们不妨结合和股东权益回报率密切相关的每股盈余来预测公司股票的投资价值。

对投资价值进行思考

用1美元的保留盈余进行投资，你能够确定至少每年创造1美元的价值吗？这是巴菲特在确定保留盈余的分配方式时经常思考的问题。一家企业留存收益的价值在于其使用效率，即便是只拥有企业微小的一部分股份，如0.01%，只要投资者能从留存收益中获得大的经济利益，那么留存收益的价值则为100%。他认为应该定期用结果对大的目标加以检验：1美元的留存收益是否产生了1美元的市场价值呢？如果答案是肯定的，留存收益再投资则属明智之举。通常巴菲特会以5年为期限对此结果进行检验。一般来讲，处理公司盈余有两种常见的方式：一是用保留盈余进行再投资；一是直接当作红利分配给股东。在巴菲特看来，只有在无法保证再投资的获利高于政府公债或银行利率的情况下，才会将保留盈余直接分配给股东，让他们自行支配。

当然，如果股东们自己有更好的投资渠道，也应该将其分配给股东自行处理。但是，对巴菲特所掌管的伯克希尔公司来说，随着净资产值的持续增长，虽然保留盈余用于再投资愈发艰难，但是他们却成功地继续这样做了。因此，他的股东们更多地选择将盈余托付给巴菲特进行再投资，以便获得更为丰厚的回报。

巴菲特在吉列公司的投资是一个经典。1992年末，分割后的吉列公司股票价格为53美元(折合到未分割前则为112美元)。巴菲特在吉列公司的6亿美元的增值率为27%。从1988—1992年，吉列公司的市场价值增加了93亿美元。在这段时间内，公司利润106亿美元，其中5.82亿美元分配给了股东，保留了101亿美元进行再投资。对于所保留的每1美元，公司对应的市场价值增加了9.21美元，这个业绩大大超过了平均水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯克希尔·哈撒韦公司一贯本着对股东负责的精神，在保留盈余的分配问题上并不常常采取将其全部分配给股东的做法。而是寻找最佳的投资对象，用保留盈余进行再投资，以便获得更大的收益。长期以来，伯克希尔的股东们对直接将盈余分配给股东的做法已经不习惯了，他们相信巴菲特，愿意将这些钱托付给他进行再投资，为他们带来更加丰厚的回报。所以，在处理保留盈余的不同方式上，也能够反映出一家公司是否对股东负责，为股东的利益着想。例如巴菲特选择站在股东立场上处理保留盈余的公司进行投资才是正确的。

公司有适当比例的负债是允许的

众所周知，公司能借增加其负债比率来提高股东权益报酬率。巴菲特当然了解这个情况。但是为了提高伯克希尔的股东权益报酬率而增加负债，巴菲特并不认可。他说："好的企业或投资决策不需要其他举债的帮助，就可以产生令人满意的经济成果。"除此之外，负债过高的公司在经济衰退期对伤害的抵抗能力很低。巴菲特宁愿在财务品质上犯错，也不愿意以增加债务的方式拿股东的福利冒险。

虽然态度保守，但巴菲特并不畏惧借债。事实上，与其在急于用钱的时候才想办法，不如在事先预知有金钱上的需求时就开始行动。巴菲特指出，如果在决定收购企业的时候恰好有充裕资金，这当然是最理想的状态。但是事实上，情况总是刚好相反。货币供给宽松会促使资产价格上扬。紧缩银根、利率调高则会增加负债的成本，同时压低资产的价格。如果低廉的企业收购价格出现，借款的成本很可能抵消这种机会的吸引力。所以，巴菲特提出公司应该将它们的资产与负债分开个别管理。

这种先把钱借来，以求将来可以用在绝佳的商业机会上的经营哲学，多半会导致短期盈余的损失。然而，巴菲特只在有充分的理由相信，收购企业之后的盈余可以超过偿还贷款所需花费的利息费用时，才会采取行动。此外，因为吸引人的商业机会实在不多，巴菲特希望伯克希尔随时都有万全的准备。"如果你想要打中罕见而且移动快速的大象，那么你应该随时带把枪。"

那么，怎样的负债比例才是适当的？巴菲特没有回答。可以理解的是，不同的公司依据自己的现金流量，而有承担不同程度的举债能力。巴菲特所说的是，好的企业应该能够不靠举债，就可以赚取不错的股东权益报酬率。因此投资者对于那些必须借相当程度的负债才能达成良好股东权益报酬率的公司，应该抱怀疑的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告40：对经营者的素质和偏好作全面考察



评估企业经营者素质的方法

巴菲特对投资者提出建议，可以从企业所采取的薪资制度角度来评估企业经营者的素质。比如说，巴菲特根据斯科特·费泽公司的业绩来制定前任领导拉尔夫·斯凯的薪资，而非伯克希尔的业绩表现。他们是基于这样的考虑：采用和伯克希尔业绩一致的薪资奖赏制度，但是他只是经营伯克希尔其中一个公司，如果整体绩效很出色，而思考特·费泽公司却落后于其他公司，给拉尔夫这样的高薪资或奖金是不合理的。

在对报酬进行确定时，可以给出大胡萝卜的许诺，不过，要确保支付的数额与管理者直接经营管理的公司业绩相一致。如果一个部门所投入的资本数额非常大，那么，巴菲特认为，对经理人就必须采取特定的薪资支付方式：伯克希尔为这些资本支出收取一定的费用，同时也为释放的这些资本支付较高的利率。这非常有助于激发出经理人赢取更多利润的热情和能力，在这种公司里，经理人才能真正把公司看做是自身利益的共同体，从而会想尽办法改进方案，提高效率，增进利润。

在斯科特·费泽公司，巴菲特的薪酬支付方式取得了显著成效。如果增量资本能取得更高的回报，拉尔夫因这个回报就可获得薪酬补偿；倘若增量资本所获得的收益超过增量资本的费用，拉尔夫便能得到更高的奖金额。换个角度来说，如果拉尔失未能使收益高于增量成本，造成亏损，伯克希尔的整体业绩受损，那么同时也意味着拉尔夫个人的薪酬下降。从1986年开始，巴菲特与拉尔夫之间的协定就未曾发生过变化，而且也取得了应有的成效。此后，巴菲特对其他经理人也采取同样的报酬支付方案，虽然因适应不同公司的经济规模和经营特点，每个协定的条款各有不同，但这种报酬方式，在巴菲特看来，是激发经理人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把自己当做公司所有者的很好方式。

巴菲特认为：与经理人业绩无关的报酬支付方法会受到部分经理的欢迎，但是，这种方式对公司来说，却可能造成经济上许多不必要的浪费，而且也限制了经理人的工作表现。

巴菲特一址推崇这种薪资制度来处理公司内高层管理人的报酬问题，他认为，以这种方式能真正激发出经理人最大的潜能。同时，他也常用这种方式来寻找投资对象，他相信，某种特定的薪资支付方式能反映出经理人的素质，而这也是一个企业成功的很重要的因素。

1991年，巴菲特大规模收购了北美最大的工作鞋和工作靴的制造商H.H.布朗鞋业。在当时，制鞋业并不为人所看好，因为美国的生产商们的表现相当平庸，制造商们提供的款式和尺码除了增加了库存以外不会产生别的后果，当然公司所谓的资产有很大一部分也只是应收账，美国几十亿双鞋的年销售量中，有80%来自于进口。在这种艰难情境中，巴菲特选中了H.H.布朗鞋业，他看中的正是布朗鞋业经理人的素质，布朗鞋业特殊的薪资支付方式使他充分相信这点。布朗鞋业主要经理人的薪资为，年薪 (7800美元)+(公司利润—资本费用)%。

巴菲特认为，经理人处于薪资与企业息息相关的所有者位置上的时候，必定会尽全力所能来达到薪资最大化。事实也表明，此种支付方式有利于激发希望在事业上大有作为的经理人在职位上充分发挥作用。

选择能维护股东利益的管理者

如果企业的管理者不能将销售额转换成利润，不论怎么好的投资也是枉然。在巴菲特看来，需要靠高成本营运企业的经营管理者常常会不断增加经常性支出，这必然会降低公司的利润率，并最终损害股东的利益。

一般股票分析师都通过观察每股盈余来对公司全年度的表现作出评定。巴菲特却不认同这一点，他认为，每股盈余至多就是烟幕弹。既然大多数的公司都以保留部分上年度盈余，作为一种增加公司股东权益的手段，那么对于平均每股盈余这种表面的数据，又有什么好大惊小怪的呢？如果一个企业在每股盈余增加10%的同时，它的股东权益也成长了10%，那就没什么了不起了。他解释说，这和把钱存入银行，然后就会生利息其实是一样的。

巴菲特与大多数股票分析师的不同之处在于，他把股东权益报酬率视为评估投资成败的指标。商誉是企业有能力从再投资的资金获得高报酬时，企业价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值对账面价值的溢价。长期股东权益报酬率为10%的普通企业，在低利率时期可能有溢价，可是利率会在高低之间游走，所以这个溢价可能很快就消失。巴菲特发现，比较保险的做法是寻找股东权益报酬率突出的企业，这样的报酬率可能一再重复而且远超越一般债券或现金报酬率。

这里再提一次股票近似债券的情形。前面曾说过，报酬率为10%的股票，或许和利率10%的债券价值相同。股票和债券有两大差异：

> 首先，债券有到期日，也就是偿还本金或议定新利率的日期。而股票的股东权益则永远存在。除非你是有决定权的大股东，否则你只能听任管理阶层决定是否分配股利或把赚到的现金再投资。
>
> 第二个差异则和再投资风险有关。

"再投资风险"是你无法把证券带来的收益妥善投资的机率，即使投资的期限不变。如果你购买利率10%的债券，而且对债券的信用风险感到满意，在到期之前，你可以确定每年可得到本金10%的收益。你无法确定的是，定期得到的收益有多少购买力。你也无法预知，通胀会把物价推到什么水准，或是目前利率会对股价造成何种影响。这个问题并不深奥。按照合理的推算，这种债券的收益价值，10年后将远超过原本的投资。假设你在拿到第一年的收益之前利率下降，那么利率10%的债券到现在会值钱很多。长期的总报酬率则无法预估。

巴菲特思考这个问题的时候是从相反的角度出发的。如果你把股票看做可以提供固定报酬率的债券，你会拥有"再投资机会"。股票会有股利，不过这个股利(或者说如何运用股利)仍无法预测。但保留盈余将以能够预知的股东权益报酬率再投资。假如长期的股东权益报酬率是10%，保留盈余也可以带来10%的获利。一般的债券把"盈余"全数付给投资人作为收益。大部分上市公司把50%或更低的盈余拿来分配股利。成长速度较快、可能买回股票的高报酬率公司，或者只会拿出小部分的盈余来发放现金股利。

所以，投资人必须有能力控制那些会影响营业盈余的各种不寻常因素。巴菲特排除了所有的资本利率和损失，以及其他任何可能增加或减少营业盈余的不寻常项目。他正努力设法独立策划出企业各种特定的年度绩效。他设法了解在拥有特定的资金可供运用的情况下，管理层能为公司创造营业收益的额度。他认为这是判定经营绩效最好的一个依据。巴菲特长期以来十分注重对企业管理者的考察，他认为一个优秀的管理者应当具备以下几点素质：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

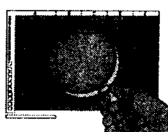
第一，企业的管理者必须具有理性；

第二，整个管理层必须重视股东利益，对股东尽最大可能保持经营状况透明，而不是隐瞒甚至欺骗；

第三，企业的管理者应重视企业的长远利益和发展前景，保证股东的长远收益。他认为，只有把钱投资到自己了解的企业和能完全信任的管理者那里，才是正确的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告41：对经营者的经营情况作全面考察



选择将保留盈余投资于公司的企业

巴菲特认为：要选择能将每1美元的保留盈余转化成至少有1美元市场价值的公司。如果该公司的经营者，长久以来一直将他们公司的资金做最佳的投资，那么经由这种测验方式，将能很快地突显出其优异的报酬率。如果把所有的保留盈余都投资在这样的公司，并且得到高于平均水准的报酬，那么公司股票的市场价值，将成正比大幅上涨。巴菲特就能从中渔利。

巴菲特所投资的华盛顿邮报公司就是这样一个典型的例子。从1973年开始，华盛顿邮报公司为它的业主赚了17.55亿美元，从这些盈余中公司拨给股东2.99亿，然后保留14.56亿，转投资于公司本身。在1973年，它的市场总价值是8000万美元。从此以后，其市场价值就一路上涨到27.1亿美元。从1973年到1992年间，其市场价值总共上涨了26.3亿美元。在20年间，它股东所保留的每1美元盈余，经转投资后其市场价值增值为1.8美元。

可口可乐同样可观。自1988年以后，可口可乐公司的表现变得突飞猛进。在1992年，它的股票每股从10美元升到45美元，其绩效已经超越标准普尔工业指数。从1987年以后，可口可乐的市场价值已经从141亿美元上涨到541亿美元。当支付28亿美元股利给股东，并由保留盈余的转投资中获得42亿美元的时候，公司已经产生71亿美元的盈余。对于公司所保留的每一美元盈余，它已经创造9.51美元的市场价值。从1988年到1989年，伯克希尔在可口可乐公司投资的10.23亿美元是值得的。在1992年之前，这项投资的价值达39.11亿美元。

除了企业在经济价值上的吸引力之外，还包括了企业的管理经营能力如何完成"创造股东持股的价值"这样一个大目标。如果巴菲特选择公司的标准是长期发展远景看好，且公司由一群有能力和以股东利益为第一优先的管理者所经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营,它们将随着日后公司市场价值的增加而获得证明。

对一家公司的全貌作了解

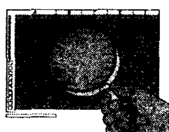
巴菲特认为,投资一家公司,一定要了解该公司的全貌。很多投资者花费很多时间和精力来观察、预测某些股票的价格变化,却很少花时间去了解他们手中持股公司的经营状况。而这正是巴菲特与普通投资者的区别。巴菲特拥有股权,并管理过各式各样的公司,同时又投资普通股股票,这种凡事都要插手的经验,将巴菲特和所有其他专业投资人区别开来。

拥有并且经营企业带给巴菲特莫大的好处。在他的投资生涯中,他经历过成功也经历过失败,并将他所学习到的教训运用在股票市场上。其他的专业投资人还没有机会接受如此有益的教育。当其他的专业投资人忙于学习资本资产定价模式和现代有价证券投资组合理论学说的时候,巴菲特研究损益表、资本转投资的条件和公司产生现金的能力。“你能对一条鱼解释清楚在陆地上行走的滋味吗?”他说。在陆地生活一天的真实感觉,胜过以言语解释它一千年,而实地经营企业一天,也是如此。

在巴菲特看来,投资人和企业家应该以同样的方法来观察一家公司,因为他们实际上想要的东西是相同的。企业家希望买下整个公司,而投资人希望购买公司部分的股票。如果你问一个企业家,当他购买一家公司的时候,他想要的是什么,答案经常是:“这家企业能产生多少现金?”但巴菲特告诉我们,隔一段时间,公司的价值和它的现金产生能力之间有直接的关联。理论上,企业家与投资人为了获利,应该注意到相同的变数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告42:不要错过具有竞争优势的企业



选择稳定的不太可能发生变故的公司

巴菲特说,"研究我们过去对子公司和普通股的投资时,你会看到我们偏爱那些不太可能发生重大变化的公司和产业。我们这样选择的原因很简单:在进行两者(子公司和普通股)中的任何一种投资时,我们寻找那些我们相信在从现在开始的10年或20年的时间里实际上肯定拥有巨大竞争力的企业。至于那些迅速变迁的产业,尽管可能会提供巨大的成功机会,但是,它排除了我们寻找的确定性。"

巴菲特把自己的重点放在寻找那些在通常情况下未来10年、或者15年、或者20年后的企业经营情况是可以预测的企业。

"对于投资来说,关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大,或者这个产业将会增长多少,而是要确定任何一家选定的企业的竞争优势,而且更重要的是确定这种优势的持续性"。

"经验表明,盈利能力最好的企业,经常是那些现在的经营方式与5年前甚至10年前几乎完全相同的企业。当然管理层决不能因此过于自满。企业总是有机会进一步改善服务、产品线、生产技术等等,这些机会一定要好好把握。但是,一家公司如果经常发生重大变化,就可能会因此经常遭受重大失误。总之,在经济动荡的土地之上,建造一座固若金汤的经济城堡是不可能的,而这正是企业持续取得超额利润的关键所在。"

"《财富》杂志总结在70年代到80年代世界500强企业中1000家中只有25家能够达到业绩优异的双重标准:连续10年平均股东权益报酬率达到20%,且没有1年低于15%。这些超级明星企业同时也是股票市场上的超级明星,在所有的25家中有24家的表现超越标准普尔500指数。这些《财富》冠军榜企业的两个特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点可能会使你大吃一惊:第一,其中大企业只使用相对于其利息支付能力来说很小的财务杠杆。真正的好企业常常并不需要借款;第二,除了一家企业是高科技企业和其他几家是制药企业之外，绝大多数企业的业务一般都非常平凡普通。它们大都出售的还是与10年前基本上完全相同的、并非特别引人注目的产品(不过现在销售额更大,或者价格更高,或者二者兼而有之),这25家明星企业的经营记录再次证实:继续增强那些已经相当强大的经营特许权,或者专注于一个遥遥领先的核心业务,往往是形成非常出众的竞争优势的根本所在。巴菲特一贯信任那些经营稳定,很少发生变故的公司,他认为,报酬率高的公司,通常是那些长期以来都持续提供同样商品和服务的企业，彻底改变公司的本质，往往会增加犯下重大错误的可能。”

不要投资于二流企业

巴菲特早期就发现格雷厄姆买下任何廉价股票的方式并不正确。他认为，二流的企业不会有可预期的收入，一家原本经济状况就不好的企业更是如此，虽然或许会有一段有希望的时期,但是到最后商业的严苛竞争还是会排除任何会增加公司价值的长期利益。

二流的企业容易随波逐流,投资者看到这种暗淡的结局,绝不会对这种企业再有热忱。最后的结果是:变成一只垃圾股。巴菲特认为,即便是这类企业的市场价格逐渐接近预期的实质价值,投资者的获利也不理想,因为获利限制在实质价值与市场价格之间。同时,资本所得税也会吃掉获利,因为该企业的原本经济状况就不理想,继续持有只像是搭乘一艘无目的地的船。

巴菲特将这种看似精明实则愚蠢的投资策略定义为:以一个够低的价格购买某个东西,期望在不久的将来会有个能增加企业财富,使投资效能以还不错的利润出脱持股的事。以为借低价提供的安全盈余,投资人能免于永久性的资本损失。

巴菲特还发现,带动公司财富增加的事件通常绝不会发生,发生的恰恰是相反的情形。当某些事件发生致使公司财富减少时,投资者如果不能抢着倾仓,就只能坚持和它一起沉下去。

此外,如果事件真的发生,而投资者也卖出持股,则利润又会受制于资本所得税的惩罚性效果,吃掉获利中一笔可观的数目。

由此巴菲特得出结论:一个二流的企业最有可能仍旧是二流的企业,而投资人的结果也可能是二流的。廉价购买所带给投资人的好处会被二流企业的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入所侵蚀。时间是杰出企业的好朋友,却是二流企业的诅咒。

与此不同的是,优秀企业的经济状况完全不同于二流企业,如果能买到优秀企业,相对于二流企业的静态价值,优秀企业会有扩张价值,其扩张价值最终会带动股票价格上涨。

杰出企业扩张价值所带来的另一好处是:如果该企业持续成长,无限期地持有股票比撤出来更有意思。这会使投资者延后资本所得税的上缴,直到某个遥远的日子,并且享受累进保留收益的成果。

拥有良好业绩的公司是好的选择

巴菲特的投资目标是具有良好赚钱能力的公司,也就是他能合理地预估未来收入的公司。在他的投资生活中,总能找出许多这样的公司,这些公司都有一个共同点,即生产一种商品或提供某种服务,是属于消费独占的类型。

巴菲特把具有消费独占型态与商品型态的公司的投资价值进行了比较,他发现消费者的信誉造就了消费独占这一结果。他认为,虽然信用是无形的,但是它和公司紧密结合在一起,因为这样的产品对消费者来说,具有某种特殊的吸引力,因此造成消费者紧紧跟随该公司以及所生产产品的脚步。

巴菲特认为,消费者的信用主要是指一个企业具有良好的形象,彬彬有礼的员工,快速的服务以及令人满意的产品,同时他也认为,广告也能打动顾客,使其牢牢记住某一项特殊产品或品牌;由于拥有某种神秘的制造过程或专利权,这家公司就能够提供一种很特别,或者稍有一点不同的产品——例如可口可乐的神秘配方。

基于以上的因素,这家公司就能拥有丰盛的成果——相当于较高的回收,较大的成长以及股票的良好表现——不论在经济景气或不景气的时候,这种公司的股票都会有优秀的表现。

巴菲特把具有消费独占型公司的财富归结为无形的资产,比如说可口可乐的秘密配方,或是万宝路的品牌名称。由于美国政府的课税主要是来自于各公司的营运,所以这些公司的所得税因营运而有所改变。至于必须在有形资产上做重大投资的公司所付的税金,像通用汽车,就没有这些弹性,除了在早期投入不少资金扩充之外,具有有形资产以及商品型态的企业,只有增加大量的生产成本以扩充工厂,才能满足不断增加的需要。

具有消费独占型态的公司,由于他们有大量的现金,经常是处于没有负债状态下,像箭牌口香糖以及UST(生产咀嚼烟草的公司),在他们的损益表上没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债，于是他们就有更多的自由能够投入其他赚钱的行业或是购买自己的股票。此外，他们也常生产低科技含量的产品，并不需要复杂的生产工厂，同时，因为缺少竞争，他们生产设备能够使用得较久。不需要竞争表示不需要投入资金，以保持经常重新整备的机械和建立新的工厂。

避免投资商品型企业

巴菲特把投资的主要方向放在那些具有消费者独占型态的公司，而对商品型企业却不感兴趣。

之所以如此，理由很简单：商品型的企业的顾客群不是消费者，而是其他的公司。这些公司不像普通消费者那样，会对品牌产品日久生情、形成情有独钟的现象。反之，它们完全是以价格和品质来作采购标准的。因此对于投资人而言，形成了不但是很难注意多个行业里的动态，而且竞争更是激烈，导致盈利很小。一不小心，顾客就会转换供应商了。这不是顾客不讲人情，而是如果他们讲太多的人情、向你买更贵的货，他们就会在与同行竞争中失败。由于残酷的竞争，商品型的企业一不小心就会被取代。

全面考察公司的成长性

巴菲特挑选可流通的证券与评估一家要完全收购的公司的方法具有相似性。他要求这是一家他所掌握的，有长期良好前景的，并且是诚实和正直的管理者经营的，以及能以有吸引力的价格买到的公司。

对于这种“有吸引力的”如何判断呢。巴菲特认为，成长性是总体评估价值的一部分，它构成了一种变量，其重要性在一个更大的范围内常常会发生变化，而且作用可负可正。

如果投资不是寻找至少足以证明投入的资金是正确的和有价值的行为，那么如何算是投资呢？有意识地为一只股票计算出的价值并希望它马上可以按更高的价格卖出，应当是属于投机。而巴菲特坚决地把这斥为“违反规则，伤风败俗又不能在经济上获利”。

成长性，就是只有当用来资助成长性的每一个美元可以产生超过一美元的长期市场价值的时候——才能令投资者受益。对于只要求增加资金而回报率并不高的公司，成长性除了伤害投资者不会有别的结果。

今天任何股票、债券或公司的价值，取决于在资产的整个剩余期间能够期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望产生的,以适当的利率贴现的现金流入和流出。即使如此,两者之间有一个非常重要的差别:债券有确定未来现金流的息票和到期日;至于股权,投资分析师则必须自己估计未来的“息票”。再者,管理人员的质量对于债券息票的影响甚少——大部分是在管理人员无能或不诚实以致于暂停支付利息的时候。相比之下,股份公司管理人员的能力可以极大的影响股权的“息票”。

以现金流计算出的最便宜的投资是投资者必须进行的投资——巴菲特的观点是,无论公司是否成长,无论公司的盈利是波动还是平稳,或者无论股价相对于公司目前的收益和账面价值是高是低。此外,尽管价值公式常常说明股权比债券便宜,但这个结论并非必然:如果经计算,债券是一种更有吸引力的投资,那么就应当买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

远见决定远景



巴菲特在近50年的投资生涯中，取得了举世无双的投资收益，他的投资方法，如理性投资、关注上市公司的管理水平和上市公司的持续发展能力等给我们留下了很多有益的启示。那么巴菲特的投资方法是不是也完全适用于中国呢？因为美国的股票市场与中国的股票市场相比，具有很大的差异，学习巴菲特的投资方法，是不能生搬硬套的，要作到具体情况具体分析，并加以灵活运用，总之，巴菲特的投资方法，对我国的股票投资者来说还是有着良好的借鉴作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告43：资源有效配置方略的制定



资本配置至关重要

巴菲特从多年投资经验中总结出，资本配置对企业和投资管理的重要性，资本配置能力是管理层最重要的能力。资本配置能力体现在管理层如何明智地决策，把大量资本投资于未来长期推动股东价值增长最大化的项目，可以说，资本配置上的远见，决定了公司未来发展的远景。

巴菲特对管理层的资本配置能力非常重视，当他买入一家公司股票时，他会对这家公司20年的经营历史进行追踪，甚至追溯到公司有经营纪录可查的早期，他尤其检查目标公司现任管理层任职期间资本配置的过往记录，“我们从来不看什么公司战略规划，我们关注而且非常深入分析的是公司资本配置决策的历史记录。”

巴菲特凭借多年的投资经验发现，大部分管理层最缺乏的反而是资本配置决策能力。他认为公司管理层资本配置的基本准则是促进每股内在价值的增长。

巴菲特的观点与资本市场的普遍认识大大不同。人们普遍认为股票市场是短视的——股市系统性地高估公司的短期收益而低估公司的长期盈利能力。因此许多上市公司削减资本支出和研究开发费用以实现短期利润最大化，希望借此推动股价上涨。

许多研究成果证明巴菲特是正确的，股票市场绝对不是短视，恰恰相反，股票市场同样非常看重公司管理层的资本配置能力，非常关注公司的资本性支出，对进行长期战略性资本投资来提升股东价值做出积极的反应。

麦康奈尔仔细研究美国上市公司的投资活动后发现，对于大多数工业企业而言，凡是增加有计划的资本性支出的公告往往伴随着普通股股票价格的大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，而减少资本性支出的公告则往往导致股票价格大幅下跌。

在一项受到高度好评的针对几百家美国上市公司战略性资本支出投资决策的股市反应的调查研究中，观察那些发布兼并、增加研究开发费用、开发新产品、扩张和现代化的资本性支出公告发布后，股票市场对这些公告做出积极的反应，股票价格显著上涨。

在多年的商业实践中，巴菲特发现那些正派、能干、经验丰富的经理人并不能理性地进行资本配置决策，他们无法摆脱一种机构强制力的巨大影响。正因为如此，他们不会得到巴菲特的青睐，巴菲特是不会向这样的公司投资的。

做一名出色的资本配置者

巴菲特领导的公司曾经连续五年被美国著名财经杂志《财富》评为全美十大最受尊崇的公司之一。巴菲特认为，充足的现金流对一家公司是至关重要的。

巴菲特曾经因为不买自己看不懂的网络股被讥笑为“旧经济”的代表。如今，当网络泡沫破裂，投资者再次把巴菲特的投资理念奉为金科玉律。

巴菲特认为伯克希尔公司的发展壮大主要靠的不是炒股，而是增添新企业。在过去的30多年中，巴菲特把伯克希尔公司从一家基金公司发展成涵盖保险、金融服务、航空服务、制鞋、钢铁、家具等等多种行业的综合性公司。巴菲特通常买下整个公司，偶尔也会购买一部分股权。仅在2000年，他就买下了8家公司，并且都是全资收购。这些收购的完成，使得伯克希尔公司的员工也翻了一番，2000年的总收入达300亿美元。该公司第一次进入以收入计算的《财富500强企业》的前50位之列。

然而，巴菲特从未把跻身《财富500强企业》当作目标，他的思路与大多数公司主管是完全不同的。他并不关注本公司的股价情况。在特定的一天，他可能连本公司股价是多少都说不出来。他也不追求协同效应，他喜欢的是买入资质良好、而价值被低估的公司股票，做长线投资。

在伯克希尔公司中，占主体地位的保险公司——国民保障公司凭着出色的经营而为总公司提供了健康的现金流量。纽约的一位投资银行家曾对巴菲特说，他认为伯克希尔公司是全美国惟——家仅凭公司股权，就能拿出50亿美元的公司。公司的资产健康状况可见一斑。

巴菲特花大量的时间研究企业的素质，不去买那些变化快得自己无法把握的股票。正所谓“知已知彼，百战不怠”。当然，他并不能绝对的保证自己常胜。1999年，网络科技大行其道，“新经济”、“旧经济”的争论喧嚣一时，一时间，“旧

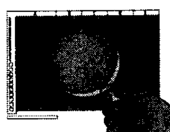
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济”被打入冷宫，以网络科技为代表的“新经济”成为投资经理人的最爱。巴菲特坚守自己的理念，不为时局左右，当年的回报率很低。幸运的是，福祸相依，当2000年4月份网络泡沫破裂、科技股崩盘后，人们才意识到，还是巴菲特的投资哲学经得起时间考验。

伯克希尔·哈撒韦公司是一家以保险业占主体的多元化企业。在美国投资界，巴菲特素有“股神”之称，伯克希尔公司则被誉为他的“价值制造机”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告44：勇于开拓新领域



敢于尝试新领域

巴菲特对自己以往的投资活动做了一个总结，由于自己太过保守因此和美国科技股甚至于Intemet股狂飙所创造的财富擦身而过。从中，巴菲特体会到自己过去的错误，他要克服他的科技股恐惧症，勇敢的向陌生的科技股领域进军。

在美国SEC（证券交易监督委员会）的一再督促下，由巴菲特执掌的美国最具传奇色彩的私人投资公司——伯克希尔公司最终公布了其最新的投资组合。在其新的组合中，最引人注目的是，巴菲特终于开始购买高科技的网络股，其新购进的股票为1690万美元的互联网软件公司微软，此后，巴菲特便大胆的和过去敬而远之的Intemet发生联系了。

巴菲特的投资组合以老牌公司为主，包括可口可乐、吉列和迪士尼，但是这些股票去年的表现不佳，巴菲特在今年股东大会发表的年报说，他去年的投资表现还不如标准普尔500指数。在这种情况下，他的敢于开拓的精神自然是值得很多人学习的。

学会“借鸡生蛋”

巴菲特认为赚钱最高明的手段，就是没钱也能赚到，就是所谓借鸡生蛋蛋生鸡。他自己正是这样的人，他能够用别人的钱来投资企业。

巴菲特的老师格雷厄姆经营的格雷厄姆—纽曼公司宣布解散后，61岁的格雷厄姆决定退休了。巴菲特辞别老师，返回自己的家乡奥玛哈。准备大展宏图，拥有真正属于自己的公司，巴菲特便在亲朋好友的财力支持下，开始了他的有限合伙投资事业。这一年，他才25岁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业初期,由7个有限责任合伙人,共同出资10.5万美元。其中,主要合伙人巴菲特从100美元开始投资。以后的13年,巴菲特的资金以每年29.5%的速度向上增长。尽管道·琼斯工业指数在13年中,有5年是下跌的。在合伙期间内,巴菲特不只买下较冷门的股票，也尽量地保持对许多公营企业和私人企业的兴趣。1961年,他买下了美国丹普斯特米尔制造公司的股票,1962年,他开始购买伯克希尔纺织公司的股票,当时的伯克希尔正艰难地支撑其营运。沃伦·巴菲特看准了伯克希尔的长期效益及潜力,大胆地购买该企业的股票。随着投资人的陆续加入,越来越多的合伙关系也跟着建立起来。到了1963年,巴菲特决定重组合伙关系,使公司成为一个合伙体。到1965年之前,沃伦·巴菲特的合伙体的资产已达到2600万美元。1969年,沃伦·巴菲特决定结束合伙投资。因为他发现市场里充斥着投机风气,但真正有价值的投资却相对难寻。合伙体解散的时候,一些合伙成员,包括巴菲特,将其股份投资在伯克希尔公司。当时,巴菲特的合伙持股已经成长到2500万美元,这使他足以控制伯克希尔投资公司。

在70年代末期,伯克希尔的股东们,已经开始怀疑他们继续投资纺织品业是否是明智的选择。到了80年代,年报显示出纺织部门未来的厄运。该年度美国纺织业失去了它在董事长致辞中所享有的声望和主导地位。1985年7月,巴菲特结束了纺织事业的投资,伯克希尔买下了一家保险公司,这是伯克希尔另一项辉煌业绩的开始。1967年3月,沃伦·巴菲特以总价860万美元购买了总部设在奥玛哈的两家绩优保险公司的股权,这两家公司是美国国家偿金公司和全国火水保险公司,这是伯克希尔传奇成功的开始。其实,沃伦·巴菲特就是依靠这些保险公司打下了江山。保险公司是一流的投资工具,保险客户支付保费,提供了经常性的流动现金。保险公司把现金加以投资,直到保户申请理赔为止。因为不能确定何时会发生理赔,保险公司倾向于投资表现能力较高的有价证券,主要是股票和债券。这样,沃伦·巴菲特不仅取得了稳健经营的保险公司,也获得了其后来投资所需的丰厚的资金来源。

1967年,美国国家偿金公司和全国火水保险公司已经拥有价值2470万美元的债券以及720万美元的股票投资组合。就在两年之内,沃伦·巴菲特使它们的股票和债券总值达到了4200万美元。对巴菲特而言,这是一次典型的成功运作。沃伦·巴菲特早期在保险业上的成功,使他更积极地发展这个领域。在70年代,巴菲特又买下了3家保险公司,并购并了其他5家保险公司。今天,在产业保险业界中,伯克希尔公司的投资组合净值已仅次于美国州农公司,排名第二。其次,是巴菲特不在意伯克希尔的投资承保保额的大小。在任何年度,他愿意承保保额为去年的5倍,或只有1/5的保单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯克希尔股份有限公司,以控股公司而闻名于世。除保险公司之外,伯克希尔还拥有报纸、家具、糖果、珠宝、百科全书出版社、真空吸尘器以及制造和销售服务的公司。这使巴菲特很快积累了除保险、股票之外的其他经验,毫无疑问,巴菲特是一个善于学习、敢于开拓进取的人,他的极高的投资天赋再加上他的谦虚谨慎不断学习的能力,最终成为了一代投资大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告45:不要因为股市变化而困惑



善于识别造市陷阱

巴菲特说,当今股票市场风云变幻,潮起潮落,投资者要擦亮自己的双眼,分辨各种股票。他指出,一名成功的投资者关键是要能识别造市陷阱。

造市是指某些股市大户人为制造股市行情,或升或跌,从中获得暴利。

美国历史上有一个著名的密西西比股市操纵案。18世纪初,约翰·肖成立了密西西比公司。成立之初,以每股500法郎发行了1亿法郎股票。但股市不看好密西西比公司,于是股价迅速跌至每股300法郎。这时肖公布:他将以每股500法郎价格收回自己公司的股票。于是股市哗然,投资者认为,只要以低于每股500法郎价格购进密西西比股则可获利,于是股市上该种股票迅速成为抢购对象,股价迅速提升至接近500法郎/股水平。这时,肖又买通政府,宣布获得一系列贸易特权,并许诺借给政府15亿法郎,并且宣布投资者可分期付款支付该种股票。这样,密西西比股价飞涨,后来竟涨至每股1.8万法郎,而肖通过造假获得的暴利则为天文数字。后来密西西比股狂跌,投资者损失惨重。

由此可以看出,造市是股市中最可怕、最险恶的陷阱,从而也是投资者最应提防的股市陷阱。

巴菲特指出,总体而言,造市通常有以下做法:

1. 对销。所谓对销,是指分别持有两个公司股票的大户互相购买对方手中股票,使这两种股票价格同时上涨,然后伺机抛售,大获其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利。

2. 虚抛。所谓虚抛,最后一笔交易的买方与卖方为同一个人,这样抬高股价,然后伺机抛售。

3. 相配。所谓相配,是指一个交易者分别委托两个经纪人,按其限价由一方买进而由另一方卖出,以操纵市价。

4. 大进大出。大进大出或大出大进是股市大户的最常用手法。具体做法是:利用自己的雄厚实力,在短期内大量买进,以刺激股价上涨;或是在短期内大量抛售,使股价下跌。

如何辨别股市陷阱,首先要判断大户是否在造市。从以下情况可以判断大户开始买进:

1. 平日成交量不多的股票,突然大量被买进,可能是大户开始吃货。

2. 出现大笔股票转帐,并且转至同一证券商,说明大户开始吐款吸票。

3. 股价虽然偏低,但每天均以最高价收盘,说明大户正压价吸股。

从以下情况可以判断大户开始操纵股市:

1. 成交量突然猛升。
2. 股价突然上升。
3. 平均每笔成交量数额很大。
4. 证券商接受的低价买进委托数量较大。

从以下情况可以判断大户开始卖出:

1. 在利多消息出现时,成交量突然大增。
2. 股票涨到相当高时,成交量突然大增。
3. 大户频频将股票让出。
4. 大户接二连三宣称某种股票利多但自己不再大量买进。

判断大户卖出比判断大户买进要难一些,因为买进一般较慢,一般投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可看出大户买进过程与买进迹象；相反，卖出则极为迅疾，往往在一瞬间卖出即告结束，待投资者醒过神时，股价暴跌已成为现实。

对付造市的方法主要是在判断大户造市后，跟从大户，顺势坐轿。股市中谣言极多，投资者切不可听信谣言，盲目跟从大户。

怎样远离股市陷阱

巴菲特指出，靠内幕消息炒股是一种严重的违法行为，是摆在普通投资公众面前的巨大陷阱。

内幕消息炒股是指某些投资者依靠从内幕人士处获得的消息，买进或卖出证券，从而获利。而内幕人士是指公司的经营者（包括董事长、董事、总经理与高级职员）及其他与公司经营有密切联系、能准确获知公司业务与财务情况的人。

巴菲特认为，股市强调机会平等、平等竞争；他还说过，快捷、准确的信息是股市赢家的法宝。内幕消息炒股实质上就是通过不正当途径提前获得有关信息；这样，就使那些没有获得信息的投资公众处于不平等的闭塞状态，从而使他们蒙受相应的损失。

股市中各种信息弥漫，其中有真实的信息，也有虚假的信息。还有一些心怀叵测的人则利用虚假信息炒股，从而牟取暴利。

如一家生产味精的上市公司董事长宴请亲朋好友。其间，这位董事长有意无意地透露了一些公司经营业绩，把自己的公司吹捧了一番；并神秘地说，这些消息传出后，他的公司股票价格肯定上涨。那些被请的宾客大喜过望，认为这是难得的第一手内幕消息，是赚钱的天赐良机。于是，他们纷纷要求董事长转让给他们一些股票。在再三请求之下，董事长勉强答应第二天按当天收盘价转给他们每人几万股，并再三叮嘱他们要保密，不可将消息外传。第二天，欣喜若狂的宾客们每人从董事长手中买走几万股，并在股市中收购其他人持有的公司股票。但就在当天下午，该公司股票暴跌。原来，董事长明知公司经营不好股价会下跌，于是制造虚假信息，借机出手股票，而吃亏上当的则是那些听信董事长制造的假信息的普通投资者了。

除了怀有阴谋者制造的虚假信息外，主要还有：

1. 发行公司制造假信息。发行公司制造虚假信息的方式有两种，一种是虚报公司经营业绩，伪造财务报表；另一种则是隐瞒一些交易信息，例如隐瞒公司新产品开发失败、市场上出现更强大竞争对手等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。

2. 大户散布谣言。例如，有人散布谣言说，A公司与B公司将合并，于是投资者纷纷抢购被合并公司的股票。

对此，巴菲特指出，要避开虚假信息这口股市陷阱，惟一的方法是冷静分析所得信息的真实性。当一个投资者听到一则未经证实的信息后，他应该采取以下措施：

1. 立即向上市公司求证市场所传播的信息是否确实。如果上市公司的答案是否定的或不明确的，那么最好不要买进。

2. 立即向证券主管机关、证券交易所或与各种投资咨询机构求证市场所传播的信息是否确实，如果答案仍然是否定的或不明确的，那么应该立即考虑出货。

3. 若该股票走势开始呈现异常变化，应该迅速处理该股票。

判定股票价位高低的方法

在经济高成长的时代，决定股价的标准跟经济成熟期有所不同，而经济成熟期的标准又与经济国际化的时候不一样。

所以说，每个时代的情况不一样，决定的标准就不同。

日本的日立会社，以前股价是300日元，后来经由野村证券在美国代销后，每股涨到了900日元，虽然又因经济不景气的影响，而跌回600多日元，但其后又涨回了900日元。

所以，历史只能作为参考，重要的是，一切取决于今后的变化。

上帝将人的眼睛造在脸前而不设计在脑后，就是要人类朝前看，而不是回顾过去。

所以，再陶醉在过去的迷梦中，往往是很危险的事。

截至目前为止，并没有什么准确的标准，能够合理地决定股价，因此究竟什么价位才算合理，实在很难下定论，不过这可以通过一些蛛丝马迹找到依据。

例如与同业的业绩相比，与自己过去的业绩相比，粗略概算公司的净值，它的未来性可能为公司带来多少利益，获利率与银行利率比较等，这些因素都可作为衡量股价高低的基础。

当然，对于某项因素或许见仁见智，但股票市场就是因为有人看对，也有人看错，才会有行情出现，这倒不足为奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入股市不要怕输

一般的投资者，资本不会特别大。但是有些投资人的资本可能是他的血汗钱，也可能就是半生的积蓄，还可能是银行贷款，甚至是信用卡透支出来的。这些钱如果都投在股票市场，他们可能要很久才能再赢回同样的数目。有些人甚至要欠下巨额透支款，每个月都为透支款而烦恼。大家都知道股市有风险，虽然入市买股票不一定就输钱，但也会造成很多人巨大的心理压力。

这都是普通投资人的心理写照。但残酷的现实却是，普通人在股票市场，一方面怕输钱，另一方面却经常输钱。有可能越怕输钱的投资人，在股票市场却越容易输钱。虽然这方面没有确切的统计数据证明这个说法，但现实中的例子却有不少。

1. 怕输反而会输

在股票市场，越是怕输钱越容易输钱，一般来说有以下几个原因：

(1)怕输钱的投资人，不能够很好的把握机会。股票市场有时有一些黄金投资机会，譬如大股灾之后。这时入市，市场已经低到无可再低。但怕输的投资人却因为股灾的可怕而不敢入市。不能够把握良机，将来入市的市价一定会较高，失去了大好的赚钱机会。

(2)买卖资金很多都来之不易。这些钱可能是急用，所以不容许有失误。但越是急用的钱，往往很难以之来赚钱。俗语讲“财不入急门”是有道理的。越是心急，投资的策略就会越是混乱，想从市场中赚钱，机会一定会较低。

(3)怕输的心态在很多时候会表现在明明是很好的投资机会，却很快就收场。所谓“赚就赚颗糖”，但多数投资人都是这类人。他们虽然看中，但因为怕看中的利润很快就在股票市场消失，怕这些利润溜走，赚到一点，就迫不及待的卖出，以为真正入口袋的才算是利润。但赚得那样少，将来亏的时候怎么办？投资不是赚就是亏。如果赚时不赚多些，将来亏的时候，哪有这么多的资本去亏？

(4)投资人因为有怕输的心理，所以很多时候他们在看盘的过程中，都会报着一种侥幸的心理，他们认为，说不定过些时候，价位会向他们预期的方向走呢？现在亏了，不如多等一会，看是否有扭转的余地？怕输的心态使这些投资人，不肯真正的面对现实。不肯输，偏会输得更多。

(5)怕输的投资者，常常拖泥带水，犹豫不决，做不到当机立断，过于瞻前顾后，无论是入市还是离市，都可能错过最好的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 戒除怕输的心态

要提高自己在股票市场的“赢面”,戒除“怕输”的心态是必须的。因为以上所讲,怕输的结果只会令投资人更容易输。我们既然投资股市,就要将资金当作是筹码,不要再回头望。赚亏只要是尽了我们最大的努力,包括分析、研究、运用适当的投资战略,对市场有充分的了解和认识,即使是输,也会输得心安理得,知道将来一定会有机会重新赚回来,不会每次都输,因为投资前做足了功课。

戒除了怕输的心态,可以使投资人在买卖时,思路更清晰,心理再没有负担。心是投资的主宰。没有了思想上的束缚,心灵自然会更加明澈,思路会更加正确。这时反而在股票市场输钱的机会较少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告46:投资要冷静和理性



理性投资才会长久

巴菲特崇尚理性的投资观念,他避开了科技股的大调整风险,并且获得了很大的收益。他的老师格雷厄姆曾经提出了以净资产价值、低市盈率为标准的投资方法,并且应用利率来衡量价格的高低。

他发现一个数学的评价公式,即企业的中心价值应满足三个标准:

第一,10倍以下的市盈率,一年以上的盈利为分母;

第二,个股价格相当于历史最高价的一半,即股价从最高价回调了一半;

第三,股价不高于每股净资产。

格雷厄姆的投资学说是基于稳健投资的原则之上的,而他把稳健投资的精髓提炼为"安全边际",可以说巴菲特正是从中吸取了营养。他认为,一旦股票的价格低于其实质价值,那么,这只股票就存在一个安全边际。简单地说,公司的实质价值包括公司的资产、盈余以及股利等。

对于所有包含预测成分的指标,巴菲特都认为不是投资的基础。因为对于公司经营的预期总是由于其易变性而难于达成,一旦乐观的情绪占主导,价格就会远高于其价值,随之而进行的操作就成为典型的投机行为。

他认为,当投资人过度预估这些捉摸不定的东西时,通常会带来具有风险的思考模式。例如,一家公司预计未来盈余丰厚,投资者就会以高价去购买,这样,股价很容易偏离其实质价值,并不断扩大,而一旦盈余的预期未能达成,投资者面临的风险就相当高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种稳健并带有偏见的做法，很多时候也会错过机会，在科技股的投机狂潮中，存在大量的暴富机会，最典型的如美国在线，在不到9年的时间，该公司股价最高时上涨了3.47万倍，投入1万元变成3.47亿的天文数字。假如老巴在1999年投身于科技股的革命大潮，然后又在2000年3月份后重新拾起原来的传统绩优股，那会创造多么辉煌的业绩啊，但这仅仅是个假设，巴菲特不会这样做，因为巴菲特不是神而是一个杰出的投资家，正因为他的不足才衬托出他的与众不同的胆识，才会有今天的辉煌。

巴菲特虽然老了，但他的投资理念并不会也随着变老。巴菲特坚信凡是泡沫最终都会破灭，不管是新经济还是旧经济，公司的盈利是第一位的。巴菲特的冷静和理性反映了他的投资原则。巴菲特的理论至少从事实上证明了一个道理：只有理性投资者才能活得长久，所以我们只能做我们熟悉的，于是我们选择了投资而尽量放弃高风险的投机，而且对认为60倍的市盈率还不高的言论深感忧虑，在这个市场里我们只能做到这一点。

贪小便宜一定会吃大亏

巴菲特说：“你买一种股票时，不应因为这种股票便宜而购买，而应该因为你很了解它而购买。”

巴菲特从来不推崇学院的专业课程，认为在为投资股市做准备时，“历史学和哲学比统计学更有用，股市是投资艺术而不是科学，你在股市上所需要的数学知识在小学四年级就学到了”，“20年的工作经验使我相信，任何正常的人只要用自己3%的脑力就能在选择股票的时候，和那些处在平均水平之上的华尔街专业人员选得一样好”。那些巴菲特认为值得拥有的企业具有正当的特权，一般来说都属于他所称为的“毛利润特权”企业，也许称作“毛收入特权”企业更贴切：电视台、国际广告公司、铁矿土地所有权公司、报纸。

巴菲特认为，只要你在10年内选中两三只好的股票，你必定会发财，但是要找到好股票，就需要在生活中留心观察。例如观察常去的商店，买熟悉的股票，而不要买那些自己完全不懂的生物化学科技股，还要花时间了解你拥有的股票。

巴菲特认为普通投资人可以按常识判断来战胜股市和共同基金，也就是说要善于从平凡中发现奇迹。巴菲特对于股市行情的分析和预测，往往会从日常生活中得到有价值的信息。他特别留意妻子和3个女儿的购物习惯。

1971年的某一天，妻子买回“莱格斯”牌紧身衣，他就发现了一桩大有赚头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买卖。在他的组织下，当即买下了生产这种紧身衣的汉斯公司股票，不久，股票价格竟升到原来价格的6倍。

巴菲特还有关于被称作“愚蠢而危险”的12个观点，包括“已经下跌很多的股票不会再下跌了”、“屡创新高的股票不会再上涨了”。巴菲特认为，实际上你不可能预料到什么时候是谷底，而如果是个好公司，即使股票价格已经高涨也不必抛售。事实上，他从未进行过短期的风险投资，只要他所投资的企业仍然保持活力，他就把股票紧紧抓住不放。同样，一旦股票表现出下跌的预兆，他会不断到上市公司那儿视察一番，毫不犹豫地赶快脱手。在股市上，他的一举一动经常成为一些股票投资者预测股市变化的“晴雨表”。其他的错误观念还包括“下跌了的股票总会涨回来，黎明之前总是最黑暗的，当回升到某一价格时我就卖”等等。

巴菲特说：赢利是一个公司的最终目的，不过股价是由华尔街的预期所引导的，价格过高的增长型股票具有双倍的风险，如果他们的赢利猛然下跌，股价就会跌向谷底，即使赢利增加，股价也有可能下降。当你为了股票的增值付出太高的代价时，风险和效益之间就不成比例了。

巴菲特甚至还总结出下面8种投资是不会成功的：

1. 与农场有关的企业。它们有很长的生产周期，而且不得不为那些老是没有现金的农场主提供资金。有可能会看到一些账面利润，但在纳税后，最后得到的只是一堆令人头疼的应收账款。

2. 长期服务契约。交了很少的保费，却要为他提供很长时间的保险，这对保险公司来说是致命的。

3. 过分依赖于研究的企业。如果一个企业不得不长期依靠大量的资金投入，才能保持它的领先地位，这是一种软弱的表现，而不是强大。

4. 企业管理层不诚实的企业。

5. 连锁型企业。那些以几何级数增长，但需要越来越多现金的企业。

6. 巴菲特最不成功的投资是在零售业（包括邮票销售业），那是一个他从未赚到过钱的领域。除此以外，他对霍克希尔·科恩公司（一个巴尔的摩的百货商店）的协议收购也被证明是失败的。他后来理解到，对这个领域，仅仅掌握一些数字、对它进行密切观察还是远远不够的，还需要有特殊的天赋，才能理解其中正在发生的一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. “把自己都押上”的企业。就像洛克希德公司，他们不得不周期性地把公司抵押出去，以维持业务。

8. 负债型企业。一座没有抵押出去的房子，显然比一座已经抵押出去的房子更值钱。

投资必须找一个好企业

巴菲特投资理论可以划分为两类：少数的优质企业在某个价位上值得投资，其他大部分属于业绩差或不好不坏的企业，这样的企业不能吸引长期投资。大多数时候大部分企业的价值低于它们的价格，但有时候也有些好企业的股价低到几乎是在白送。当碰到这种情况时，大胆地买进，不用考虑当前低迷的经济或股票市场的预测。对基金的投资总是比投资于糟糕的企业或中游的企业要好得多，因为在基金的证券组合中包括了道·琼斯工业股、交通业股和综合股中的大部分。

巴菲特为寻找世界上的好企业绞尽了脑汁。他提出的“企业定律”对股民来说极有参考价值。

巴菲特认为，全面收购一个企业与购买该企业的股票，基本上没有差别。他比较注重于直接拥有整个企业，只有这样，他就能够直接参与如资本分配等重要的决策。如果无法直接收购，他则选择以购买该公司普通股的方式来占有公司股份。

无论是收购整个企业，还是只持有企业的部分股票，巴菲特都遵守同样的权益投资策略，即寻求他自己所了解的、有利于长期投资的公司。另外，公司的管理阶层必须是诚实的，并且要有充分的才能，最重要的一条是价格要吸引人。

他对任何一个要收购的企业的买价非常在意。事实上，价格决定他是否收购该企业。他并不是负担不起，这是必要条件，简单地说，他就是要找到值得投资的好价钱。巴菲特的方法是，先找出他想买的企业，然后考虑价格是否值得投资。

在巴菲特看来，股票是一个抽象的概念。他不主张以市场理论、总体经济概念或产业的趋势等等去思考问题。恰恰相反，巴菲特的投资行为只和该企业的经济状况有关。他说，如果人们的投资行为只是基于一些表面的东西，而完全不了解企业的基本情况，那么，他们很容易在出现一点点情况时，就显得慌乱无主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有好的精神状态才可以投资股票

巴非特收集了很多投资者失败的个案，把其中一些归纳为精神状态不佳，这些情况使投资人不可避免地遭到亏损。以下是这些精神状态不佳的原因的举例：

1. 睡眠不足。
2. 烟酒过多。
3. 沉迷色欲，体力透支。
4. 工作过劳。
5. 夜生活太多。
6. 应酬过于频繁。
7. 兼职赚钱，过于搏杀。
8. 晚上进修。
9. 照顾家人子女，迟迟未能入睡。
10. 身体有毛病。
11. 失眠。
12. 事业上有压力。
13. 感情生活出现问题。
14. 投资失败亏了本，心中不舒服。
15. 生意周转不灵。
16. 家人身体欠佳。
17. 失业。
18. 创业初期。
19. 夜间喜欢看书或看电视等到深夜。
20. 夜间还要投资外汇或美国股市。

投资人精神状况不佳，在市场上就不可能集中精神留意市况。在现场买卖股票，其实真的是要金睛火眼。有时只是一两分钟的时间，大市或个别股票已经可以由大升变大跌，或大跌变大升。看少一分钟都可能会出事。精神不足，就随时会漏看，应买的不买，不应买的却买，应沽的不沽，不应沽的却沽，就一定会出现问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便做分析，也因为睡眠不足或心神恍惚，只能作出一些表面的分析过程，很难深入去思考、了解、探索。譬如粗略的看一看图表，了解一下当时的经济政治情况就算了。这些分析，诚然是比没有做分析为好，但分析时因为精神并非处于良好状态，做了分析也只有一点帮助。相反，如果神充气足，做分析时就会十分起劲，会有最锐利的眼光去观察及分析未来股票走势如何，对投资成果，当然有极重要影响。

精神不足的另一个问题就是会影响到记忆力。如果记性不好，订立了的投资策略就会极容易忘记。精神状态好坏，对投资股票的影响不言而喻。

巴菲特的经验是，投资人是成功还是失败，除了要看他有没有做足分析功夫之外，还要看他当时的精神状态。状态好的，胜数会较高。状态差的，失败机会会比较大。所以，遇到你有时精神状态不佳之时，还是暂时观望为上，以免平白无端又亏一笔。

投资股票成果=分析+精神状态

勇于打破投资陋习

人有生活上的陋习，做投资时一样有投资的陋习。生活上的陋习比如不守时，过马路不遵守交通规则，贪小便宜，在公众场合讲粗话等等。投资也会养成一些陋习，这些陋习甚至可以将投资结果完全改变，由成功转为失败。

以下是投资股票一些陋习：

1. 自己是全职投资人，天天上证券公司行，但天天迟到早退，这类投资人可能在开市时仍然未起床，不能够在开市这段时间留意市场走势，以致坐失时机，或是应买的迟了买，应沽的迟了沽，行动慢人一步，成果优劣立判。

2. 早退，没到收市就不再看下去，但手中仍然有投资项目未了结的，也是一种坏习惯。须知，股票市场，波动最大的通常是尾市。投资人如果手中并无任何股票，即俗称没有“仓”，或没有“货”的，当然可以随时离开市场，不闻不问也可以。但不少买卖了股票的，也一样是懒懒散散的，连报价屏也懒得去看，股票是什么走势也懒得去管。长线投资，不作短线买卖的，这样无可厚非。但很多做短线买卖，随时要平仓了结的投资人，一样会有这种弊病。无怪乎当中不少都是亏多赚少。

3. 分析一曝十寒是另一个陋习。投资分析，是成败的关键。有不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人都会作投资分析。但有恒心的，却十个人当中只有两三个。其他的都只是一日分析，十日休息。以这样的心态去学习，是根本学不到什么东西的，以这样的心态去做事，则会一事无成。以这样的心态去投资股票，成功机会一定会大打折扣。投资一定要有恒心，分析不可以一曝十寒。

4. 天天都要买卖股票，好像是上了瘾一样，也是一种投资陋习。有些人天天都要买卖股票。他们好像不做买卖就难受。但须知股票市场并不是天天都有投资机会，天天都有好时机只是理想而不是现实。时机未到，却不能静候，随意买卖，只会无端又多亏一笔，白白将资金浪费。

5. 股票市场有很多人在未投资之前都会有一套理想计划，但到实行之时，他们却完全不依自己计划行事。不能够依自己计划行事，投资变成毫无章法可言，只是随意而为，全无系统。以这样的方法投资，成功有多大机会？不用问也能知道答案。

以上只是一些投资陋习的举例。投资人可以举一反三，再寻出个人投资的陋习。

投资股票的陋习，表面上看来可能只是小事。但从以上所举的例子中，投资者都可以看到，有时这些陋习足以影响投资的结果。赚钱亏钱有时只是一线之间。投资人要成功，就要先找出成功的条件和打破一切成功的障碍。陋习有时只是轻微影响。但有时却可能是胜负的决定因素。投资人都希望自己成功。但如果有陋习阻碍了成功，为何不及早戒除，使自己更具备投资成功的条件呢？

如果有投资陋习，则戒除这些陋习可以增加成功机会。如何戒除投资陋习，巴菲特提供了以下一些建议。

1. 首先，投资人要自我检讨一下，自己在投资股票时，是否犯过一些不应该有的毛病。

2. 第二步是决心除去这些陋习。投资人一定要下决心，否则知道自己的毛病，却无决心戒除，一样没有作用。

3. 自律是另外一个必须遵守的原则。只有自律，认定某些陋习是不应该的，自己订立规矩不去再犯，严格遵守，才可以将陋习改变过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票知彼知己方能百战百胜

“知已知彼，百战不殆”这句《孙子兵法》里的话在股票市场一样适用。所谓“己”，在股票市场内应该是每一个投资人的个人因素。因为每一个人的素养、经验、才识、气度、投资技巧、家庭背景、年龄、收入、财富、可以容忍的投资风险，个个都不同。所以“已”应该是一个独有的因素，不可以将不同的投资人混为一谈。

投资人在进人股票市场之前，应该先考虑自已的个人修行，这包括以上所讲的各项因素。你千万不可以看到其他人因为炒期指发财，就心痒痒，以为自已去炒期指也一样可以发财。你见到其他人买认股证一升十几倍，你如果照办也去买卖认股证，可能也会发财，但也有可能会彻底失败。大家能够承受的风险各有不同，大家拥有的资金亦不同，经验、投资技巧更不可以任何数学公式去计算高低，要以素质去衡量水准。在进入股票市场之前，你应该反躬自问以下各个问题：

1. 你的资金有多少？
2. 以这些资金你应该投资什么股票？是多选几种，还是少选几种？
3. 以你的背景，你可以承受高风险、中风险还是低风险？
4. 如果现在的资金全部亏掉，你有能力筹集另一笔资金再战股市吗？
5. 你的家人支持你投资股票吗？
6. 如果他们支持你，是精神上的支持，还是实质上的支持？
7. 你买卖股票有什么信息去支持你何时买入，买入多少，何时卖出，卖出多少？
8. 你了解的投资学有多深？
9. 你的投资组合如何？是大部分蓝筹股，还是大部分是投机股？甚至全部都是期指、认股证、三四线股？
10. 你有没有预计，如果买入之后，价位和你的方向相反，你会怎样？

知已是投资取胜的一个因素。越了解自己，就越能够知道自已的强项和弱点。《孙子兵法》讲，知已知彼，百战百胜。知已不知彼，一胜一负。知彼不知已，也是一胜一负。不知已，又不知彼，每战必输。所以，在股票市场，知已知彼这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

招极重要。在未学知彼之前，能够学会知己，在股票市场，胜数已经可以提高。

知己知彼，百战百胜。知彼的意义则是当你进入市场之时，你应该问一下以下的问题：

1. 你对股票市场的运作了解多少？

2. 你对股票买卖的保障程度知道多少？

3. 你有没有买卖股票的经验，还是完全是生手一个？

4. 你是否了解股票投资的风险？

5. 你是否知道在股票市场上，你买入就有人卖出，你卖出就有人买入？和你投资相反方向的人是哪些人，是大户还是小户？

6. 你了解股市资金的流动情况吗？资金是不断流入还是正在不断流出？

7. 市场上有多少投资工具，你了解吗？

8. 哪些股票有庄家，哪些股票却自由浮动，大股东是否在意其价格变动？

9. 你买入的股票，有什么前景、大计？

10. 你买入的股票，其管理层的声誉如何？是很照顾股东的利益？还是置股东的利益于不顾，甚至专门占股东的便宜。

11. 你知道什么是未来股市的大趋势吗？

如果投资者对股票市场并不熟悉，或即使投资了股票多年，只是盲目地跟着别人买，投资者就应该反问自己了，股票市场自己究竟知道多少？知道越多，就越能够达到知彼的境界。我们投资股市，当然不可能每一次买卖，每一次都赚钱。但一个投资人越能够作到知己知彼，就越能够了解自己的长处和短处，就更加容易发挥他在市场内投资时的长处和改善自己的短处。另外，越能够了解市场的特色、制度、投资方法、技巧、大户动向、资金流向、外围市场、场外买卖，以及各种投资工具的特色、投资方法、庄家的盘路等，他也必然会提高自己的胜数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告47:切记生搬硬套投资理论



误区一:业绩好的公司,股票一定上涨

巴菲特认为,许多投资者只知道一味地衷情于优质企业,却忽视了“安全边际”这一更为根本的投资准则。以为只要是投资于好公司,未来就一定有好的投资回报,这种想法实在是太单纯了。1997年巴菲特的“股经”传入我国的时候,正值深发展、四川长虹等绩优概念股被市场炒得热火朝天,许多投资者抱着投资绩优和“好股套不住人”的投资理念,在两种股票的价格已经涨升数倍的情况下冒险在高位吃进,结果由于公司业绩不断下滑和市场热点的转移,两种股票的价格连续走出了多年的下跌行情。直到现在恐怕还有很多人没有摆脱当年被套牢的灾难。

投资大师费雪在总结他的一项失败的投资教训时说:“对于投资公司的潜力,我的判断可能是对的,可是这却是一次差劲的投资。我所犯的错误,在于为了参与这家公司的美好的未来,而付出了不适当的价格。——可是持有那么多年后才赚到微薄的利润。”投资的目的在于盈利,如果因为好的公司而忽略好的价格,那么你会为此付出不应有的代价。

巴菲特提出了投资绩优的最佳理论:

好公司+好价格=好股票

误区二:长期持股可以不关注股票价格

巴菲特在股票投资过程中,始终坚持长期持有的原则,一旦某家公司的股票被他选中买入,投资期少则一年,多则数年甚至几十年。据说在巴菲特的办公室里从来没有过报告股市行情的机器。巴菲特认为,如果打算长期持有一家优秀公司的股票,那么股市每天的变化就是无关紧要的。但是如果投资者由此认为巴菲特对股市行情的表现不闻不问,那就完全错了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特总是根据股票的内在价值和市场价格的对比情况来决定是买入还是卖出：当股票的市场价格跌落到安全边际之内，他就大胆买进。相反，如果市场的非理性因素导致某种股票的价格虚高，他就会果断地撤出，巴菲特也是一个凡人，他同样需要以市场的价格作为参考，巴菲特与普通投资者的不同之处在于，他不是把精力整日用在察看股价的分析、走势的涨跌上。巴菲特是个出色的股票投资分析家，但在吵吵嚷嚷的股票交易大厅，人们绝对很难看到他的身影。不仅如此，他对股票的K线形态、技术走势也从来不感兴趣。他对股价关注仅仅是由于对股票的市价和内在价值进行对比的需要。另外，在股市运行的不同阶段，巴菲特对股市的关注的侧重点也有所不同，在市场人气高涨和极度低迷时期，他会对他所入选或投资的股票倾注较多的精力，以此抓住最佳的出市和入市机会。大部分时间，当一般投资者津津乐道于大盘和个股的时候，巴菲特正偏居一隅，聚精会神地分析属于他竞争优势圈内的上市公司，思考着下一步的投资方案。

股票价格是投资者做出投资决策的一个重要依据，离开价格这个必要的投资参照，对企业内在价值的分析就没有多少意义了，所谓买进价值低估的股票和卖出价格被严重高估的股票无疑也就是无源之水，无本之木。

误区三：生搬硬套

不看我国的国情，而是生搬硬套西方的投资理论。这不是巴菲特所推崇的，巴菲特的投资理念传入中国后，被广大投资者奉为投资圣经，一些投资者不顾我国的实际情况，在投资分析的内容取向上，只强调企业基本面分析的投资指导作用，全盘否定了技术工具在投资决策中的特殊价值。

巴菲特的投资方法在美国股票市场行之有效，那是因为这是适应美国的国情和实际情况的。如果投资者生搬硬套移植到我国新兴的股票市场，投资效果可能要大打折扣。对待巴菲特的投资理念和思想，我们应该辩证的看待，坚持“拿来主义”的态度，重点是掌握其理性投资的精神实质。千万不可照搬照抄，亦步亦趋。

和西方国家成熟的股票市场相比，中国目前的股票市场还存在许多不完善的地方，距离真正意义的股票市场还有一定的差距，这使我国的投资者除了要面对股市固有的一般的投资风险外，还承担着中国股市因制度性缺陷造成的特有风险：

首先，我国的股票市场有产权制度风险。由于上市公司大多数为国有企业，而国有企业普遍存在着产权虚置，由此滋生的内部治理结构失衡和内部人控制问题使投资者随时可能因企业经营中的道德风险而遭受巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次,我国的股票市场有关联交易风险。由于中国的上市公司很大一部分是由发起人把其供产销资产链条中的一部分经过重组包装改造后上市的,上市后的企业与发起人或母公司之间在财务和供产销方面藕断丝连,借助于不规范的关联交易,母公司既可以为了保牌或圈钱而对上市公司"慷慨"解囊,同时也可能把上市公司当成"提款机"而吃光分净。上市公司的经营业绩在关联交易的作用下就像一块可以任意伸缩的橡皮筋,从而使投资者面临的企业经营不确定性风险大大增加。

再次,我国的股票市场存在着信息披露风险。表现为上市公司报表数字虚假，公司内部治理人与社会公众投资者之间存在的信息不对称现象极为严重。由于会计数据虚假成分较多,投资者在通过报表分析透视上市公司真实经营状况时常常感到迷雾重重。可以想像得出,如果让巴菲特来对中国的一部分上市公司进行一个综合的考察,那伸缩自如的会计数据也定会让这位以财务分析见长的投资大师感到扑朔迷离,甚至无所适从。

正是因为上述问题的存在,使得我国目前的投资者在股票投资的分析与决策上还不能像巴菲特那样完全依靠对企业所属行业及其投资价值的分析判断来进行。企业基本面分析上的缺陷和可能存在的财务陷阱,使得技术分析理论和分析工具在中国股票投资实践中仍有着非常重要的投资导向作用。我们这样说并不是要否定企业基本面分析的作用,而是说置身于中国这样一个具有特殊风险的市场,投资者要想有所建树,需要把自己培养成多面手,具备"眼观六路、耳听八方"的能力。

误区四:全盘否认重组企业

巴菲特在选择企业方面,特别注重企业的可持续发展能力,对于身陷困境或由于以前的计划不成功而改变经营方向的企业，他在投资时基本上不做考虑。巴菲特的这一投资理念如果放到中国股票市场上,许多投资者往往就会把进行资产重组的企业与巴菲特所谈到的有问题企业划等号。似乎凡是进行资产重组的企业都不是好企业,都应列入投资禁区。

从我国这几年企业资产重组的实际情况看，这种观念并非没有道理。自1997年以来,资产重组成了证券市场最热门的话题,收购兼并、股权投资、资产出售、股权转让、资产置换等形式多样的资产重组层出不穷。从1999年一年的状况来看,企业资产重组就有1110起,涉及金额461.6亿元。但是从资产重组的整体效果看,真正获得业绩改善和持续发展的上市公司并不多,仔细调查,主要是因为早期的资产重组多数都是围绕拯救落后企业而为之,有的是为保壳而进行的"拉郎配",有的是追求短期效益进行年终突击重组,结果是报表性重组多,实质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性重组少，更有甚者，相当数量的企业借资产重组之名，行市场炒作之实，不仅损害了广大投资者的利益，而且也败坏了资产重组的名声。

虽然资产重组形式多，内容少，总体收效一般。但是必须看到资产重组在我国较之在西方先进国家具有更加不寻常的重要性，并将成为我国未来经济运行长盛不衰的热点。

鉴于资产重组的特殊作用，投资者有充分理由看好因重组给投资者带来的巨大商机。虽然围绕二级市场炒作进行的资产重组、年终突击性重组等不规范现象仍将会不断发生，但是随着我国证券监管力度的不断加大和股票市场的不断成熟，企业资产重组将逐步迈进规范发展的轨道。当一家优质企业通过重组进一步提高了综合竞争力，或一家劣质企业通过资产重组提高了资产质量，完善了内部经营机制并由此焕发出勃勃生机时，相信它们的股票在市场上也定会有不俗的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告48:注重个性化投资



坚持自己的信仰

巴菲特说:"我绝对不会放弃我先前那种已经深谙其内在逻辑的方法,尽管我知道它应用起来比较困难,并且很可能导致相当大的永久性资本损失,但另一方面,这种方法意味着巨大而显而易见的收益。"

国内很多人都知道世界首富比尔·盖茨,对于巴菲特的了解却并不深入,实际上他们两人靠得很近。想到管理上亿美元的投资专家,脑海里浮现的很可能是个成天把精神摆在计算获利上的数字狂。或者认为他们成天进出大笔金钱,像是成天舞枪弄剑的江湖中人。事实上,素来以排斥科技类股票而著称的沃伦·巴菲特,正朝着超越软件业巨头比尔·盖茨和拉里·埃利森迈进。

巴菲特向软件业迈进使得微软的股价连续下跌了10%以上,这也使盖茨的个人资产在一天之内就减少了25亿英镑。现在巴菲特担任董事会主席兼CEO的伯克希尔·哈撒韦公司,股价已经上涨了2/3,使巴菲特的个人资产达到了234亿英镑,比盖茨和埃利森的个人资产只少几十亿英镑。在鼎盛时期,盖茨和埃利森的个人资产一度分别达到600亿英镑和400亿英镑。

从1989年后的10年间, 他们交替出现在美国富翁排行榜第一和第二的位置,还由于巴菲特是比尔·盖茨打桥牌的搭档,婚礼的见证人,尽管他对盖茨赖以成名的电脑除了在上面玩桥牌外,几乎一窍不通。

可以肯定的是,在投资界巴菲特的声誉绝不次于盖茨在IT业的影响,实际上在我们这个星球上,巴菲特是有史以来惟一一个仅靠投资证券就积累了几百亿财富的人。

全球性的"网络风"刮起之前,沃伦·巴菲特可以说是投资人心目中的股神。巴菲特的投资原则其实相当简单:看重投资安全性、利用基本面分析找出市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上价值被低估的股票，长期持有，并重视企业的营利能力。但这个成功了将近半世纪的投资理念却在近两年受到了质疑，因为在标榜"新经济"至上的时代，企业成长潜力的重要性远远超过其获利能力，而且这样的说法也在曾经飙涨的网络股身上得到了验证。巴菲特的理念甚至被嘲笑为过时，但是网络泡沫破碎印证了巴菲特的正确性和远见。

自1969年，巴菲特成立了伯克希尔·哈撒韦公司开始，26年的平均投资回报率高达23.5%，成为全美的第二富豪。

在美国《纽约时报》评出的全球十大顶尖基金经理人中，巴菲特名列榜首，而广为人知的索罗斯仅名列第五。在《财富杂志》评出的"世纪八大投资高手"中，巴菲特同样位列第一。像这样的第一还有很多很多，他是资产超过百亿美元的富翁中惟一从股票市场发家致富的，他一手创立并任公司主席兼行政总裁的伯克希尔·哈撒韦公司是1996年美国最具盛名的10家公司之一，也是金融业惟一进入前10名的公司。

投资策略中的另辟蹊径

沃伦·巴菲特就是这样一个投资人，极善于把握投资机遇，而且从不犹豫。巴菲特看好的行情往往会令其投资人深感疑惑，不可思议。然而事实证明，沃伦·巴菲特的独具慧眼，另辟蹊径的投资策略是有他的道理的。他之所以能够获得成功，也就在于他与众不同的投资思维模式，加上理性地看待市场。1978年，沃伦·巴菲特完成了他最大宗的投资，以2380万美元收购了SAFE-CO公司。根据巴菲特的分析，它是当时全美最好的产业及意外保险公司，甚至比伯克希尔自己的产业及意外保险公司还要好。

1980年，巴菲特已经拥有18家市场价值超过100亿美元的公司，除广播、广告、保险以及出版公司之外，巴菲特还拥有银行、食品公司，采矿公司、零售商、钢铁公司、服务公司和烟草公司等等。

这些就是巴菲特最多元化的投资组合状况。一般情况下，巴菲特除了部分永久持有的普通股外，还拥有其他至少5种数量可观的股票。1993年，伯克希尔公司就拥有美国通用动力公司14%的股份，美国吉列公司11%的股份，美国威尔斯法哥公司7%的股份，美国联邦住宅贷款抵押公司7%和美国健力士公司2%的股份。巴菲特寻找经济状况良好的吸引人的公司，该公司由那些能维护股东各项权益的管理人员进行经营管理。

健力士是英国的一家国际性公司，从事知名品牌酒精类饮料的生产、分销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与行销业务。在英国，健力士是其第4大净出口商，也是第16大公司。它有两个主要的营运公司——生产烈酒的英国联合蒸馏酒制造公司和健力士国际酿酒公司。

英国联合蒸馏酒制造公司执苏格兰威士忌酒世界销售之牛耳。该公司生产世界最畅销的苏格兰威士忌酒，以及其他广受消费者欢迎的苏格兰威士忌酒品牌，包括钟牌、德瓦尔白标和白马陈年老酒，在1992年，健力士/联合蒸馏酒制造公司赚进了11.535亿美元。健力土国际酿酒公司在产量方面是世界第7大酿酒公司，而就营业利润而言则是世界第3大酒厂。该公司在1992年的年度销售额达65.4亿美元，其营业利润为11.925亿美元。1991年的时候，巴菲特就看好这家企业，以2.6478亿美元的价格，买下了英国健力士公司3224.7万股的股份。

股票投资中的“个性”

巴菲特说，杰出的投资高手所经营的公司，往往是与众不同的。这样也会有利于突出自己的个性，发挥自身的优势，从而从中获益。

假如说起这十大公司所从事的业务，想必大多数人都能很轻松地答出一些。Wal—Mart是连锁超市，Schwab是证券经纪人公司，Intel是做计算机芯片，等等。GE要稍微复杂一些，但人们还是能够容易了解GE的，它提供金融服务，拥有一个电视网络，而且还是电子设备和航空领域的超级巨人。

只有非常熟悉伯克希尔的人，才可以说出一些细节来：它是一个不同寻常的组合，利润极高的保险公司占据其中一大块，当然还有一系列的其他公司，最重要的就是70岁的沃伦·巴菲特主持大局，他在投资领域中长期以来一直被认为是最有个性的人之一。

巴菲特经营公司的36年中，伯克希尔统计数据中的每股账面价值极好地说明了一家保险公司的成功，因为它平均每年的增长率超过了23%。当然也存在过步履蹒跚的年头，如1999年，但是在其中的32年中，伯克希尔每股收益都要比标准普尔500超出很多。巴菲特从来没有想过要将他的股票分拆，这样，在36年内，伯克希尔的股票从当初每股12美元，变为去年年底的每股71000美元，年增长率为27%。

巴菲特最为得意的还是公司自身的运作，在重新分配资本的过程中，他完成了不下8家公司的收购。其中，U·S·Liability将成为伯克希尔保险王国的一部分，而其他几个公司如Justinlndus·tries，BenBridge和Shawlndustries等则会加入伯克希尔的投资组合。整个收购价格为80亿美元，将全部以现金支付。在所有的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购完成之后，伯克希尔的员工人数将会增加一倍以上，这就会使得伯克希尔首次跻身在《财富》500强的前50名之列，利润将会在30亿美元左右。

巴菲特在经营管理伯克希尔的36年中，使其经营业绩节节攀升，创造了一个个令世人瞠目的财富奇迹，巴菲特的投资理论现在已经被世人奉为金科玉律，非常值得我们每一个投资人学习和借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

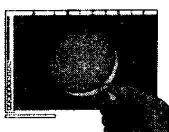
第八章
安全才是第一位的



投资大师巴菲特在他的投资理论中，讲述了安全边际原则、价值与价格的关系理论、持股方法、选择买卖的最佳时机等一系列简单而适用的投资方法，其中他一再强调的是安全投资原则，保住资本是他的首要的投资原则，是他的整个投资策略的基石，其他每一种原则都会不可避免地追溯到巴菲特的第一条投资法则："永远不要赔钱！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告49:保住资本,至关重要



把老师的投资理念发扬光大

1998年5月,67岁的巴菲特在华盛顿大学商学院与学生对话时说:“成功就是获得了你想得到的东西,而幸福就是追求你想得到的东西。当你们走出校门时,我建议你们去为敬仰的人做事,这样你将来就会像他们一样。”这段话可以说是他对自己经历的切身体会。

巴菲特大学四年级时,读到了本·格雷厄姆所作的《智慧投资家》一书,非常推崇。师从格雷厄姆成为他的最大愿望。大学一毕业,他便来到纽约,进入格雷厄姆任教的哥伦比亚大学商学院,向格雷厄姆求教。

格雷厄姆深谙投资理论的精髓,就是强调对一系列企业实质投资价值了解的重要性。他告诉巴菲特,投资者的注意力不要老是放在行情显示屏幕上,而应放到发行股票的公司那里。投资者应该了解的是公司的赢利情况、资产负债情况、公司的未来发展前景等,只有通过上述分析,才能发现或计算出一只股票存在的真正价值。他认为市场不可能在任何时候都能对股票的真正价值做出合理的估价,投资者之所以能够在股票市场上获利,关键在于他们发现并买进了低于其真正价值的股票。当市场最终发现其投资价值后,这只股票的价格也就会上升。

格雷厄姆“严禁损失”的投资哲学,便成了日后巴菲特奉行的圭臬。巴菲特进而将其概括为两条法则:第一条是不许失败;第二条是永远记住第一条法则。

格雷厄姆的研究领域以分析公司资料和年报见长,但对企业的类型和特质却很少关心,费雪的方法学弥补了这一不足。他主张投资成长率高于平均水准、利润相对成长以及拥有卓越管理阶层的企业,应尽可能地获取企业的第一手资讯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的高明之处在于他吸收了格雷厄姆和费雪的理论精髓，而不是仅仅停留在老师的理论上。他建立了自己的投资理论和原则。他认为要想进行成功的投资，就必须了解准备投资的对象的基本情况。他常说："股票市场就像上帝一样，它只帮助那些自助者。对于那些连自己在做什么都不知道的人，股市是不会原谅的。"

有人认为巴菲特的投资方法只适合于富人。其实不然，巴菲特的投资方法是他留给世界的财富，不仅仅是富人的，真正理解巴菲特的投资之道，就会发现它对于大资金的运作具有极为重要的借鉴价值。而一般中小投资者由于信息渠道、时间、精力等因素的局限，不可能对上市公司的经营状况时刻作深入了解，更不要说直接参与了，同时因为"船小好掉头"，导致长期持股的信心不足，易于追逐市场的热点。但深入了解巴菲特的投资理念对中小投资者正确理解价值投资和长期投资还是很有帮助的，价值型投资绝对不是简单的理解为买绩优股，而长期投资也决不是只买入，不卖出。

价值型投资与成长型投资一直是人们争论不休的话题，巴菲特是典型的价值投资者，他苦心经营的伯克希尔公司无疑是成长型投资者的最好选择。早期的经历也说明他从成长型投资中获益匪浅。价值不能只强调现实盈利，成长也不能只强调未来概念；普通投资者应该守住价值型的基础，勇敢地尝试成长型概念，不偏执任何极端，成长型投资固然"很难掌握合适的退出时间"，但同时也会获得惊人的暴利，双管齐下，才是可行的投资之道。

违背巴菲特的理论会吃大亏

巴菲特的传统投资理论毫无疑问是正确的，但有些投资者违背了巴氏理论，结果都是以失败告终。

投资大师葛兰维尔在1980年代早期能以个人的力量左右市场。1981年1月6日下午6时30分，他向他的全球3000位投资客户传话，"出清所有股票——统统卖掉"。次日早晨，证券公司里卖单泛滥，道琼·斯工业平均指数下挫24点，约等于400亿美元的账面损失。在这之前一年的4月，葛兰维尔的买进指示使道琼·斯工业指数上扬了30点。1981年9月，他的卖出指示则几乎引起全球金融恐慌。由此可以看出此时有多么志得意满！大众对葛兰维尔的爱戴一如摇滚明星，他的巡回讲座总是超额订位。

但是葛兰维尔很快就露出败象，他曾经警告客户股市将有灾难，当道指走到800点时，他告诉客户，股市正在崩盘中，投资人不仅该卖出手中持股，还要卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空，以便在金融末日来临前获利了结。结果股市反而站上1200点。1984年他再度警告数量日益变少的客户："多头市场只是一个泡沫现象"，崩盘将至。他的信徒因此痛失80年代的大多头市场，他身为股市先知呼风唤雨的地位也从此一去不复返。葛兰维尔的失败就在于它违背了巴氏理论。

另一个投资大师柏彻特也是个传奇人物，他开始加入美林证券的时候是技术分析师。后来受到艾略特波浪理论的启发，决心自立门户，离开了美林公司，到一个谁也想不到的地点——乔治亚州的盖恩维拉撰写投资通讯。最初几年顺风顺水，预测惊人地准确。1980年代初期，道指在1000点上下，他预测大多头的股市将至，道指可望上涨到3600点，并在2700点稍作喘息，他要他的信徒全力投入直到1987年10月。1987年10月，美股大崩盘，道指从2695点跌到1795点。正当葛兰维尔的预测错得离谱时，柏彻特则像当时技术派的真正天才，预测非常正确。

1987年10月美股大崩盘后，道指跌到只剩2000点左右，柏彻特对长期趋势转向悲观，建议持有国库券。他认为"大多头市场可能已结束"，道指在90年代初期将跌到400点以下。可是股市无情地嘲弄了柏彻特："八七股灾"后，美股重拾升势，道指再未见到400点而是扶摇直上11000多点。柏彻特让他的信徒错失了一个涨幅达4倍多的超级大牛市，其后他的信誉江河日下。

柏彻特之后，李曼兄弟投资公司的副总裁格莎雷莉集合13种指标来测市。在1987年美股大崩盘之前，她建议客户在9月1日前完全撤出股市。10月11日前，她几乎肯定崩盘迫在眉睫。两天后，她预测道指即将下跌500点以上，这真是惊人的先见之明。一周之内，她的预言实现了。媒体上称她为"黑色星期一的大法师"。此后她预测道指还要再跌200—400点，结果没有言中，错过了90年代的超级大牛市。

中国深圳股市由1991年9月的45.66点至1993年2月368.84点，清晰可见五个子浪上升。其后进入Ⅱ浪的调整，并以锯齿形态运行，"重要的下跌目标指向90至100的水平之间"，"见底时间应为1994年8月左右。熊市见底后，深圳股市将再度掀起一波行情"。这是许沂光的预测，后来深圳综指果然是在1994年7月29日的94.78点见底，8月1日跳空强劲反弹，此后的一个半月内，深圳综指飚升到234点，涨幅达1.5倍。许的预测如此之准，令国内股民极为震惊与钦佩。

后来，许进军大陆市场，推广其投资通讯与技术分析著作，一时风靡全国。但随后他预测的最具爆炸力的"三浪3"迟迟未露面，反而出现了调整时间长达16个月的弱市，跌幅达55%。国内技术分析师与股民对他大失所望。其实，最寒冷的冬天已过去，春天还会遥远吗？问题是有些人等不到春天的来临，已经在冬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的末期冻死了。到1996年春中国大牛市真的来临时，许的投资通讯及影响力早已在大陆的土地上销声匿迹。

综合中外几位投资大师的经历来看，他们都有叱咤风云的走红期，也都有被市场戏弄的背运期。他们的经历与波浪理论中的交替原理相吻合。在股市中生存应在言行意三方面都谨记，牢记巴菲特的持股理论是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告50:投资股票应“三思而后行”



了解股票投资的优势

巴菲特认为要投资股票市场就要认识股票在投资理财中的优势,这些优势主要表现为:

1. 有可能获得较高的风险投资收益。如果投资者选准了股票,并且能够在市场的周期性低点买入,那么,投资者就有可能获得高额的投资收益。

2. 选择有发展潜力的股票,可以获得长期、稳定、高额的投资收益。当然,要获得这样的投资收益,其前提条件是,证券市场必须是健全的、规范的投资市场。虽然这个市场允许投机,但不应是一个完完全全的投机市场。

3. 操作简便、套现容易。无论是大宗交易,还是小额交易,都无需以现金交割的方式完成,可以提高交易的安全性。

股票投资的风险

巴菲特说,股市中的风险无时不在。但是不要畏惧风险,毕竟它是可以防范和控制的。应对风险的第一步是认识风险、了解风险。总体来说,股票市场上存在着三类风险:

第一类是市场价格波动风险。无论是在成熟的股票市场,还是在新兴的股票市场,股票价格都总在频繁波动,这是股市的基本特征,不可避免。美国股市曾经遭遇“黑色星期一”,投资者这一天的损失就高达数千亿美元。我国股市也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚跨过一次持续好几年的熊市，许多高位买进的投资者深受长期被套的煎熬。

第二类是上市公司经营风险。股票价格与上市公司的经营业绩密切相关，而上市公司未来的经营状况总有些不确定性。比如说，一次"非典"的肆虐使一些旅游公司生意大减，但也给一些生产消毒剂的企业带来机遇。在我国，每年有许多上市公司因各种原因出现亏损，这些公司公布业绩后，股票价格随后就下跌。

第三类是政策风险。国家有关部门出台或调整一些直接与股市相关的法规、政策，对股市会产生影响，有时甚至是巨大的波动。例如，2001年6月12日，国务院发布了《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，在随后的四个月里，股票市场急剧下跌，中国证监会在同年10月22日宣布停止执行该暂行办法的第五条规定。有时候，相关部门出台一些经济调整政策，虽然不是直接针对股票市场的，但也会对股票市场产生影响，如利率的调整、汇率体制改革、产业政策或区域发展政策的变化等。

慎重总没有错

巴菲特说，投资的关键在于懂得怎样自救。而要有自救的能力，必须在开始的时候就考虑周全些，谨慎些，不要一下子把全部资金投入进去，手头经常留有数量较大的备用资金。"如果经济状况欠佳，那么，第一步要减少投入，但不要收回资金。可以先投石问路。当重新投入时，一开始投入数量要小。"巴菲特如此告诫投资者。

可是，股市上总有一部分缺少耐心的股民，一看到股价上升了，就急不可耐，倾其所有，全情投入，期望一夜之间，成为股市大户。然而，期望往往会变成失望，当他们无法把握暴涨暴跌交替过程的转折点时，他们的投入将血本无归。

巴菲特说："慎重总有好处，因为没有谁一下子就有看清股市的真正走向。5分钟前还在大幅上扬的股票，5分钟后立即狂跌的事时常发生，根本无法一眼准确地断定这种变化的转折点。所以，在大规模投资之前，必须先试探一下，心里有底后再逐渐加大投资。"

某次，巴菲特曾经和他的合伙人准备就石油股买入3亿美元的股份。一开始，他们只买了5000万美元，然后才逐步增加，直到买入3亿美元。

巴菲特说："我不能断定石油股一定会涨，我只有先投资小部分，然后去观察。我得先感受一下市场的情况究竟如何。我想想看，作为一个抛售者，我的感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉怎样。如果感觉很好，很容易把这些股票抛售出去，那么，我会更想成为一个购买者。但是，如果这些股票实在难以抛售，我就不能肯定我还会做一个购买者。这时，我将考虑撤出我的投资。”

巴菲特认为，慎重不是保守，更不是胆小，而是一种修养，一种策略，一种准备。

鲁莽与错误相伴，慎重与正确相随。要减少投资损失，或赚取巨额利润，谨记住：慎重投入总是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告51：学习如何持股很重要



投资股市如何才能获利

股票的收益主要来自于股息和分红，这两者基本上取决于公司业绩。公司的经营业绩好，普通股的收益就高，反之，收益就低。而这些都会反映到股价上。所以一个简便的办法就是在股价低的时候买进，然后等到股价升高之后再卖出从中赚钱。

首先的一步是，从公司公告报表中"淘金"。许多投资者做股票总喜欢到处打探小道消息，寻找个股黑马。但对上市公司正规发布的一些公告却并不重视，总认为这些公告谁都知道了，自己就没有必要去了解。其实基金公司付给研究人员很高的薪水，就是对公司本身进行研究。如果我们对近期市场中的许多个股行情加以研究的话，会发现这些公开消息具有相当高的"公告价值"。对自己把握个股行情相当有帮助。著名投资大师巴菲特就是几十年如一日地沉迷于公司的公告报表等公开资料，从中发掘出价值被低估的优秀公司，然后买入持有，最终成为世界上最富有的人。当然，上千家上市公司中总有一些良莠不齐的现象，还存在一些"愚弄"股民的可能。所以这时投资者必须像法官一样明察秋毫，进行严密的思考，达到去伪存真的效果。同时在操作时还是要注意，一是要观察公司股价在公告前有没有太大升幅、成交是否已经异常，以判断自己如果介入将处于什么样的地位。二是认真研究公告的具体内容，判断其与目前股价的关系，只有在价值被明显低估时才去介入。客观地说，在公告之后介入，股价总是已有一定升幅。

其次在判断大盘方向时，关注大盘换手率与股指变化关系。投资者在投资的时候，大盘的整体走势是非常重要的一个问题。判断大盘走势的方法很多，其中一个值得参考的指标就是大盘换手率。大盘换手率的意义主要在于对大盘顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的研判，因为在大盘盘整和下跌期间，换手率往往保持在较低的水平，换手率的小幅变化不足以提示底部的出现。而当大盘处在上升阶段时，成交量是不断放大的，大量的成交往往是研判大盘顶部的重要依据，但由于大盘流通市值的不断扩大，成交量的绝对值也是不断变化的，因而用大盘换手率这一相对指标就显示出了优势。

再次是追涨的技巧：强势中，不少庄股开盘涨停，你不在涨停价格位置上排队，就根本吃不到货。还有一些股票是开盘后半小时内封住涨停。这就要看投资者对分时走势的把握技巧了。如果分时走势上5分钟K线在开盘后连续跳空向上，如果不回档，这种股票极有可能快速封住涨停，故投资者应结合分析成交量和K线形态图，迅速作出是追涨还是观望的决定。

止损割肉方法：其实这一方法主要强调的是心理素质。投资人进入股市总是想挣钱，可是市场的不确定因素太多，因而止损就变得非常重要。在进行操作时，首先要考虑的就是如果市场向着不利的方向发展的话自己将如何应对。定下自己所能承受的合理损失以后，就要坚决执行，不能有丝毫犹豫。千万不要在心理上有所动摇。等到事情真的发展到很不利的时候还抱有幻想，“也许万一市场会突然回头”什么的，这样的心理是最糟糕的。也许真有那么一两次自己割肉了以后市场又回头了，也不能作为到了止损点继续犹豫的理由，而是应该作为自己选股、入市方面的教训。促使自己全方位地提高下次的投资水平，而不是埋怨自己止损了。

学会正确“看图选股”：市场中许多投资者选择股票，都会采用看形态的基本方法。但一只股票的形态在不同的投资者眼中都会有不同的看法。其实。同样一种形态、同样的成交量配合，在不同的形势下，结果也不一样。从本质上说，“看图说话”的选股方法是从历史的重复当中找到的一些规律性的东西。由于市场中的不确定因素太多，其中许多对股票大涨大跌起决定性作用的因素不一定能在图形当中反映出来。所以这个方法只能是一种经验参考。弱势之中使中小投资者“中套”的往往是“形态好，向上突破”的个股。而强势之中，最大的机会便在那些形态好的个股中。这是因为弱势庄家中主力往往以出货为主，制造良好形态，是他们掩护出货的一个手段。如果形态不好，主力吸引不到看图介入者。造好图形、“向上突破”势头“明显”，这种股票在弱势之中十分抢眼，而往往外围资金介入时正是庄家资金出逃之日，这就是在弱势中看图入市往往被套的一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股时忌讳投机心态

巴菲特认为，投资体现了一种积极的理财行为，能够为投资行为人带来美好的生活和快乐的心情。特别是在我国，经济日趋市场化，人们生活中遇到的经济事务越来越多。竞争已成为我们时代生活的主题，因此，投资代表了愿意接受挑战、积极参与竞争、体现个人能力、发挥个人潜力的奋进精神。那么究竟什么是投资呢？

巴菲特的老师格雷厄姆对投资进行了科学的定义；所谓投资行为，就是经过全面彻底的分析，能够确保本金的安全并获得充分的回报。一切不合乎以上原则的行为都属于投机。

根据格雷厄姆的投资定义，投资行为有严格的规则。其一：一切可以称得上投资的行为都必须建立在全面而彻底的分析基础上。建立在任何消息、想像或臆断基础上的匆忙购股都是一种盲目的冲动，是在搏一种无法确定的可能性，也就谈不上投资。传奇基金经理彼得·林奇曾经劝诫说：不做分析就购买股票，就像不学驾驶就开车上路一样。可以想像一个毫无驾驶经验的人开车，可能产生什么样的结果。如果你是同样的盲从者，上了这位先生的车，进行股市淘金之旅，你有信心战胜股市风风雨雨满载而归吗？华尔街天才少年司徒延恩发现，许多人花在快餐店选择吃哪种汉堡的时间甚至比花在选择买何种股票上的时间还要多。在证券市场上，消息泛滥，流言盛行，着实令人吃惊，许多人都是根据传言买入卖出股票，比如“某某机构做某某股票啦，主力准备把某某股票炒到多少价位啦”等，而且对诸如此类的传言，“传言者”大多不会忘记加一句“据说是很可靠的”。流言的产生可能有着复杂背景，有些是出于某些投机人特定的目的；有些甚至就是某些市场人士的信口雌黄。在我们现在尚不成熟的市场上确实存在着内幕消息的外泄。但是对普通的个人股民，谁又能分清其中的真假虚实？许多传言都打着内幕消息的幌子。不做分析，根据传言、臆断和猜测买卖股票就是投机的开始。

其二，投资的行为要能确保本金的安全。证券市场是一个高风险的市场。风险的意义何在？就在于它常会使其中的游戏参与者遭受资本金损失。大家都知道，在激烈竞争的时代，赚钱不容易。证券市场上，前一笔收益100%，下一笔只要损失50%，就又回到了起点。由于股市存在许多假想和陷阱，很容易发生损失。也正因为如此，许多实际上是由于自己的错误而发生的损失，总能为自己找到各种各样的心理安慰，并且很快就忘掉那些不愉快的经历，很少去总结失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经验教训。许多人都希望自己手中的股票一买就涨，对获利的期望远远大于可能发生的损失。

避免股市行情和经济消息的影响

巴菲特的做法与其他的投资大师截然不同，他很少关注经济消息的传播，他说："即使是美联储主席悄悄地告诉我今后两年的经济政策，他也不会改变我的投资策略。"此话足见巴菲特在股票投资时对经济信息的漠视程度。

1989年，投资大师彼得·林奇应邀访问巴菲特在奥马哈城的总部时，发现在巴菲特的办公总部里竟没有一台股票行情机，也没有一台能查阅信息的计算机，彼得·林奇对巴菲特投资股市却真正远离股市行情的做法感到十分惊讶。

巴菲特的这些做法令广大投资者难以理解，然而，在四十几年的投资活动中，尽管巴菲特对经济信息十分漠视和不理会股市行情的变化，巴菲特的投资收益率依然比谁都高。对此，巴菲特曾经解释说：正如谁也没有办法准确预测经济的趋势一样，也没有人能够预测股市的走势，投资者若对经济状况和股市走势先做预测，然后再去购买符合这种预测的股票，便是愚蠢的做法，因为此时的投资者只有对经济和股市行情的猜测碰巧正确时才会有较好的收益。因此，巴菲特喜欢购买那些赢利能力不受经济变化影响的公司股票。巴菲特的投资历程证明，他进行的长线投资的公司，都是一些在不同的经济环境下皆能获利的公司，既然持有这样优秀公司的股票，又何必每天都去关注股市行情的变化和经济消息的影响呢？

投资不要太分散

巴菲特认为市场上流传的分散投资或者多样化投资是人们为了掩盖自己的愚蠢所采取的行为。这一点，巴菲特的导师格雷厄姆与此正相反，他要求投资组合必须有上百种股票，这样做的目的是为了防止某些企业或股票不获利的可能性发生。巴菲特曾经一度采纳了格雷厄姆的观点，但他后来发现，这种投资方式常常令人左支右绌，照顾不过来，于是他转向了费雪和门格的理论。费雪认为，投资者为了防范风险，避免将鸡蛋放在一个篮子里，而将鸡蛋分散在许多篮子里，结果是许多篮子里装的全是破鸡蛋。因为精力有限照顾不周，导致鸡蛋打破。所以多元化的投资理论并不适用。巴菲特还深受英国经济学家约翰·凯因斯的影响。凯因斯在投资领域有许多杰出的见解，他曾经说过，他的大部分资产都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中投在他可以算出投资价值的企业证券上。这给巴菲特以深刻的影响。巴菲特崇尚集中投资理论。这就意味着他只持有少数几种股票，而这少数几种股票所属的企业他都有一定的了解，而且他持有这些股票的时间都很长，这样他就可以认真地考虑是否需要进行某种投资。巴菲特正是以这种严谨认真的精神来考虑投资于什么和以什么价格来投资这两个关乎投资成败的问题，从而大大降低了投资风险，提高了投资效率。也就是说，这个策略使得他仅仅投资于一些他非常了解的和价格合适的优秀企业，从而减少了遭受损失的危险。

不在意股市短期内的涨跌

巴菲特只注意两点：

A. 买什么股票；
B. 以什么价格买入。

巴菲特的投资是以价值为导向，只注重股票的内在价值，对于股市短期内的涨跌变化不甚关注，他的大部分精力和资本用在寻找并投资好的企业上。他认为，一个好的企业一方面要有长期发展的基础和潜力，另一方面，好的企业必须有为股东的长期利益着想的管理层。这个管理层需要由负责任的人员组成，并在企业里占有一定的股份。巴菲特从不追逐市场对某个企业的估价，不因为一个企业的股票在短期内会大涨就去跟进。相反，他会竭力回避被市场高估价值的企业。一旦投资于一家自己中意的企业，他就会长期持有其股票。这家企业的长期成长会给他的投资带来良好的回报。

在股市上，如果效仿巴菲特，不理会短期内股市的涨跌变化，首先就得像巴菲特那样买入值得长期持有的优质股票，如果买入了一只前途渺茫的劣质股票，是无法叫人高枕无忧的。那么首先应该解决的问题就是买什么样的股票？总的原则是这样的，只有有持久竞争优势的公司才能够以垄断者的地位来获利。其竞争优势越持久，所创造的获利能力就越强大，正是这一点使巴菲特确知这样的公司会渡过任何难关，并使沉沦的股价向上提升。所以说持久性竞争优势能确保那些企业为他带来长期的财富。一般说来，企业的持久竞争优势可以表现为两个重要方面：一是低成本的持久性；二是品牌优势的持久性。

必须注意的一点是，优质公司的股票其价格常常没有大变动，投资者不能只注意到它是优质公司就不顾一切地买进。买入价格常常决定报酬率的高低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以要获得高出平常的报酬率，就得用较低的价格买进优质公司的股票。不然，高进高出，等于白费力气。所以，买入时机是投资制胜的关键。在股市上，股票价格是动态的，处于不断变化之中，质地优良的公司股票尽管很难有超乎寻常的低价位，但当意外情况发生时也会有令人惊喜的低价位。如果买入价格合适，就会有可观的收益和报酬率。

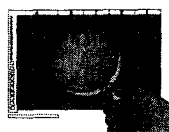
长期持有放眼未来

长期持有并管理手中的股票，耐心等待企业的成长。巴菲特坚守自己一贯的长期投资理念，凭着内在价值高于市面价值的投资理论选择投资对象，当公司股价被市场严重低估时大量买进，然后一路持有。如今，巴菲特持有美国运通、可口可乐、迪斯尼、吉列刀片、麦当劳及花旗银行等许多大公司的大量股票。数十年之间股市风起云涌，跌宕起伏，但巴菲特几十年如一日地持有自己选定股票。当有人问及巴菲特他死后对他所投资的公司会有什么影响时，他调侃地说："可口可乐短期内的销售量可能会暴增，因为我打算在陪葬的飞机里装满可口可乐。"这很形象地阐释了他的投资理念。巴菲特对可口可乐情有独钟，他的夫人苏珊亦曾调侃道："巴菲特的血管里流的不是血而是可乐。"与自己选择的投资对象生死相伴的人，是不会在乎股票的短期涨跌变化的。他曾经劝告那些渴望一夜暴富的投资者：指望你买进的股票立刻上涨是不现实的。最好的方法就是在适合的价位买进自己中意的股票，然后静静地等待它上涨，达到自己的预期目标。

投资股市大可不必每日盯着股价波动，毕竟上市公司的股价波动与公司经营无关。一旦买进，就远离股市，免受市场上盲目情绪的影响，而干扰自己的计划。即便是买进股票后股价下跌，使自己遭受了暂时的亏损，也不必太过在乎，只要股票的基本面没有大改变，因市场波动而影响股价是不值得大惊小怪的。把目光放远一些，让股价同企业一起成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告52:价值与价格之间的关系要理清



借鉴巴菲特的估值艺术

投资者在分析了许多巴菲特成功投资案例后发现,巴菲特通常用两个参照值来评判股票:一个是按国债利息率的贴现值;另一个是投资者认为满意的年均回报率。

第一种参照值估值方法是:用略高于国债利息率的贴现率将股票的未来价值折算成现值,得到的这一折现值可被视为股票的内在价值,然后用这一价值与当前股票的实际市场价格相比较,如果股票的当前市场价格明显低于这一贴现值,这时投资股票的收益率将高于国债利息率,则股票具备投资价值;而当股票市价高于这一贴现值时,投资股票的预期收益率将低于国债利息率,则股票相对于国债来说就不具有投资价值。

第二种参照值估值的方法是:通过把股票目前市场实际价格与未来价值相比较,便可计算出未来一段时期内投资股票的年均复合收益率指标,然后将这一收益率指标与投资人自己理想中所要求的年均复合收益率指标相比较,如果计算出的年均复合收益率高于自己所要求的收益率,则可视该股票具备投资价值。相反;如果计算出的收益率不能满足自己对这一指标的要求,则可视该股票缺少投资价值。

既然已经估算出了股票的未来价值,那么把它折算成现值就是一件比较容易的事了。巴菲特习惯于将股票投资的收益率与美国国债的利率相比较,并且用略高于国债利息率的贴现率来预估的未来价值和计算出股票的现时内在价值。巴菲特要求投资的长期平均收益率必须要高于国债的利息率。否则,就不如购买安全性更高的国债。

巴菲特买入可口可乐公司股票时;美国长期国债的利息率约为8%左右,而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特则将股票未来价值折为现值的贴现率设定为10%。

还是以巴菲特对可口可乐公司的估值为例。现在让我们跟着巴菲特一起回到1988年。我们可以通过5年后的每股市场价值13.05美元和10%的贴现率，计算出当下可口可乐公司股票的内在价值。计算结果显示，这一价值是8.10美元。计算方法是：由复利公式，现值5(1+10%)=未来值13.05美元，推导出：现值=13.05美元÷(1+10%)=8.10美元。也就是说，如果用8.1美元买入一股可口可乐公司股票，5年后的本利之和将是13.05美元，其间所获取的年复合收益率是10%，其投资价值与国债基本相等。很明显，时下可口可乐公司股票的每股市价是5.22美元\—低于其内在价值8.1美元。从这个角度讲，买入可口可乐公司股票可以获得比投资国债更高的利润率。

对企业现在与未来的价值进行正确评估

巴菲特认为：从长期来看，股票的价值会主导股票的价格走势。价值与股价现在的变动无关，但经过长时期的价格变动，绩优股会逐渐反映出其投资价值。

在1994年伯克希尔公司的年报中，巴菲特花了好几页的篇幅解释其追求内在价值的过程。就像一般投资人所预期的，巴菲特会固定报告公司的每股账面价值。他说：“就像我们不断告诉各位，内在价值才是重点所在，有一些事情是无法逐条说明，但却必须列入考虑范围内的。”然后他继续指出，“我们把内在价值定义为，可以从企业未来营运中拿回来的折扣现金价值。”虽然巴菲特不讳言，随着外在利率的变动，企业未来的现金流量也必须做修正，这种主观认定的内在价值也因此会有所变动。

巴菲特以1986年购并的斯科特·费泽公司为例。购并当年，斯科特·费泽公司的面值是1.726亿美元，巴菲特出价3.152亿美元，足足比面值多了1.426亿美元。1986年到1994年间，斯科特·费泽的总盈余一共是5540万美元，而巴菲特分得的股利则一共是6.34亿美元。配息之所以高于盈余是因为该公司握有多余的现金，或说是保留盈余，这些全回归到股东——巴菲特的伯克希尔公司手中。

这样算来，使得伯克希尔公司(巴菲特持有超过60%股份)的总投资额在3年之内增值达3倍。伯克希尔现在仍然是斯科特·费泽的股东，后者的账面价值仍然与购并当时相同；购并迄1994年止，伯克希尔公司单单配股所得就超过当初购并费用的两倍。

有些分析师的观点是企业目前的资产净值是内在价值的衡量指标；另有些人则认为本益比或其他财务比率才是更准确的指标。无论哪一种观点，目的都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于正确评估出各公司现在与未来的价值。

巴菲特认为,从定义上来说,所有真正优质的企业(在创业期之后),所赚进来的钱都应该远超过该公司的营运需要。这些多余的钱就可以转投资以增加公司的价值,或当成股利付给股东。而不管是哪一种方式,盈余总要回到股东身上。

判断一家公司不能用短期价格来评判

巴菲特认为,用价格作为衡量业绩的惟一指数就是愚蠢的。然而大多数投资者确实是这样做的。大多数投资者都对价格缺乏清醒的认识。如果某种股票的价格上涨了,他们就认为有利好消息,如果股价下跌了,他们就认为有利空消息,他们会采取相应的行动。但是如果价格经常是不理智的,他们将自己的行动基于股价的上下波动上是否明智呢?

另外还有另一种愚蠢的习惯,即以短期的价格衡量业绩。巴菲特认为,大多数投资者不仅衡量业绩的依据(价格)是错误的,而且他们对业绩衡量得太快,也太频繁。如果他们对所看到的数字不满意,他们马上就换股。

这种双重式的愚蠢——以价格为衡量依据,以及短期的炒作心态——是一种不健康的投资方式,而且它表现在各个层面上。正是这种不健康的心态导致某些人每天都关注股市行情,并经常性地给证券代理商打电话。他们的电话号码均设置在快速拨号的功能上。这也是为什么那些负债几十亿美元投资的机构券商们,随时准备得到指示即刻买卖的原因。同样出于这种原因,共同基金的券商们总是快速更换他们的证券投资组合——他们认为这就是他们的工作。

巴菲特认为长期而言,股票的价格应该近似于企业价值的改变。然而短期而言,价格能大幅度地在公司的实质价值上下盘旋,这是受企业成长之外的因素所左右。问题仍然在于大多数的投资人使用短期价格变化,以精确计量他们的投资方法是成功还是失败。但是这些短期的价格变化,对于预测企业的经济价值变动毫无帮助,反而对于预恻其他投资人的行为较有帮助。

另外,委托人还要求专业投资人报告每季的绩效。委托人在等候他们的投资组合达到某一价格时,经常显得不耐烦。如果他们的投资组合并未出现短期的价格上涨,委托人将表现出不满和怀疑他们在投资上的专业能力。专业投资者知道他们必须在改善短期绩效,或冒着损失客户的风险之间作一选择,于是开始陷入追涨杀跌的漩涡中。

巴菲特认为,使用短期价格来判断一家公司的成功与否是愚蠢的。取而代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之的是，他要公司向他报告因经济实力成长所获得的价值。一年一次，他固定检查几个变数：

1. 初始的股东权益报酬率。
2. 营运毛利、负债水准与资本支出需求的变化。
3. 该公司的现金产生能力。

如果这些经济上的指标正在进展，那么长期下来，结果会反映在股价上。短期之内，股价所发生的事是不合常理的。

使用经济上的指标当作绩效评量的标准，其困难点在于运用这个方法评估绩效，不是习惯上的用法。委托人和投资专家同样被价格起伏牵着鼻子走。每天股票市场报价的变化，委托人的会计报表反映每个月的价格变化，而投资专家的绩效又以价格的变化每季被评估。要解决这个两难的处境，答案可能就在于运用巴菲特不透明盈余的概念。如果投资人使用不透明盈余来评估他们的投资组合的绩效，也许这种仅是追逐价格起伏的不合理行为可以被调整过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告53：投资股市要有理性心态



培养自己积极、平和的心态

2001年的中国股票市场的由牛转熊，构造中国证券市场的各种骨架发生了前所未有的变化，多年的游戏规则开始从根本上被修改，歌舞升平之后的大结局让许多投资者血本无归。

在2001年上半年，天坛生物、交大南洋、氯碱化工、兴业房产以及申奥概念股均被炒得火热，但对2100点以上的股市环境，投资者还是应该保持谨慎的态度。有人说，在一轮牛市中，看空似乎只能对一次。而即便是这一次的看空与做空，提前三天者是天才，提前半个月者是智者，若提前了三个月，则有可能是个傻瓜。

观察市场，寻找更好的获利机会。任何人都不具备非凡的嗅觉和判断力，能够在2200点以上时就预测到大盘何时开始下跌并会跌到1500点左右或更低的1300点以下。正确的方法是保持积极创新的思维和谦逊平和的心态。其实，不同时期、不同环境下，同样也能用不同的方法得到不同的获利机会。机会如流水，不停、不尽，有所实践当有所经验，有所研究当有所心得，取之自然有道。

投资者找到5个失败的投资人，记下他们的态度。很快会发现每一个投资人用他或她自己的方式失败，但是他们的一个共同点却是对股票市场的不好的心理状态。错误的思维方式的结果，是他们的每一次操作都缺乏力量和决断。他们彷徨不定，他们渴望确定。如果你又找到5个成功者（虽然很难），你将会立刻感到一种完全不同的思维方式在起作用。他们与众不同，在等待下一个交易机会的时候，他们的目光自信而坚定、决定经过深思熟虑后的行动看起来干脆利索。所有的交易（无论是赚或是赔）看上去都是那么轻松、舒适。这些自我奋斗而成功的投资人不是因为赚了钱才有积极平和的心态，而是因为他们敢于有积极平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和的态度才赚到了钱。这一点是至关重要的。

“一夜暴富”不现实

人们通常认为股市是产生神话的地方,许多人梦想“一夜暴富”,抱着这样的心态入市的股民不在少数。股市赚钱,必须做到心平气和。如果追求的目标不切实际,希望自己所投资的股票一天一个涨停,一个月翻上几番,到头来不但赚不了钱,反而会导致不必要的损失。因为具有这种投资心态的人,在投资实践上很难作到理性的投资。

暴富心理导致“贪心”。这些人买入股票后,一旦股价上涨,他们对股价的期望也随之水涨船高,涨了1元想2元,到了2元盼4元。1999年亿安科技的股价超过百元时,许多人对这种股票的心理预期曾超过150元甚至更高,在亿安科技的示范作用下, 人们对其他一些科技类公司股价的期望值也纷纷被调高到百元以上。对上市公司股价上涨期望“泡沫”的不断滋生、膨胀,使相当一部分投资者或是成了高位追涨的牺牲品,或是错过了宝贵的卖出时机。同样,股价下跌,一些人总希望产生反弹,但市场果真反弹,不切实际的主观幻想会重新涌现,“估计还会再涨吧?”“是不是牛市又来临了呢?”抱着这种想法自然不愿平仓出场,最后,等待股价两次下跌后才在恐惧心理的作用下被迫割肉出局。

暴富心理导致“性情浮躁”。由于买入股票后,希望股价出现大涨,但一旦事与愿违,股价不涨反降,即使是一个小幅度的回档,就会心神不宁,焦急万分,无奈之际,常常是慌不择路,仓皇出逃。如此没有耐心,轻率决策,频繁进出,只能给券商“打工”,根本赚不着钱。

暴富心理导致“赌博”行为。这在投资上的一个重要表现就是在大盘或个股的走势还不明朗,或在企业基本面的变化尚未明显改观之前,仅凭借自己的猜测,就轻易买进或卖出,企图靠碰碰运气发上一笔。

投资者若抱着赌博心理而进入股市买卖股票,无疑是走向失败的开始。在股票市场行情不断下跌中,遭受惨重损失的往往都是这种人。因为这种人在股市中获利后,多半会被胜利冲昏了头脑,像赌棍一样不断加注,直到输光为止;而在股市中失利后,他们往往又会不惜背水一战,把资金全部投在某一种或若干种股票上,孤注一掷。结果,往往是股价一天天下跌,钱一天天减少,最后的结果往往是损失惨重的。

每个投资者都希望自己买到最低,卖到最高。但这种过于完美的生意只能是幻想。虽然许多人试图这么做——下意识地想从交易中赚取最后一点利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从某种意义上讲,这种过于完美的要求等于说水不湿、太阳不发光、地球不绕太阳转,而这些都是闭着眼睛也能判断的事实。这种要求不仅不现实,而且贪得无厌。

不要对市场走势做预测

巴菲特只相信自己对企业价值的判断,他不去预测市场,也不相信别人对市场的预测。他在2002年投资中石油时,所罗门美邦等投资银行建议他沽出中石油,但他没有相信。结果巴菲特成功了。

巴菲特坚持说,人们永远不可能预测市场。他建议投资人应该用精力去研究和展望你所投资的企业,而不应该去预测市场。他说:“我从来没有见过能够预测市场走势的人。”

1966年,巴菲特曾经说:“我从来不对股票市场走势和经济周期进行预测。如果你(他的合作者)认为宏观经济预测对于投资非常关键,或者你认为我必须能够胜任这种预测工作,那么你根本就没有必要参加我们的合伙公司。”

2001年10月,巴菲特对媒体说:“过去,我对预测市场的短期波动并不擅长,当然现在我同样也不擅长。事实上,我对未来六个月、一年、二年后股市的走势一无所知。”他说:“在投资中,我们把自己看成是公司分析师,而不是市场分析师,也不是宏观经济分析师,甚至也不是证券分析师”。他还说:“芒格和我从来不关心股市的走势,因为这毫无必要,也许这还会妨碍我们作出正确的选择”。“最终,我们的经济命运将取决于我们所拥有的公司的经济命运”。

对于众多的投资人总是痴迷于对股市走势的预测,著名经济学家凯恩斯说过:“不要试图估计股市的走势,而应集中精力了解你熟悉的企业。”

有一位股民做过一个有趣的测试,他让自己只有六岁的孩子每天都预测第二天股市的走势,然后与一位专家的预测进行比较。孩子的预测纯粹是随意的,而专家的预测是有一大堆理由的。结果在10次的预测中,小孩说对了5次,而那位专家也同样只预测对了5次。这里你不能说专家的能力不比小孩强,原因是股市第二天的涨跌根本就无法预测,所有的预测都只是猜测而已。

有人对电视台证券栏目每天所邀请的分析师对第二天股市走势所做的预测进行过统计,结果发现这些分析师预测对的次数与预测错的次数几乎相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特认为，长期来看“市场先生”的性格特点人人都可以看清楚，但却没有人能准确知道“市场先生”明天会想什么，会做什么。

另外，在铺天盖地的股评中，股评家经常不去了解企业就能说出股价的走势。比如：有一位股评家曾在某一只股票由每股5元上涨到10元的时候，公开评论说：“该股票的图形走势完美，各种技术指标修复良好，其股价的上升通道已被打开，投资者可果断择机跟进。”可相隔仅月余，该股票的价格非但没有再继续上涨，反而很快又跌回到每股5元钱。可这时另一位股评家又发表评论说：“该股票的各项市场指标不容乐观，图形走势已经变坏，其股价正处于加速探底过程当中，望投资者择机减磅，以规避风险。”以上听上去是不是感觉很荒唐。想想看，按如此股评家说的话去操作，你不把钱赔光那才怪呢！

巴菲特建议投资人千万不要相信股评家：“投资人期望经纪人会告诉你在未来两个月内如何通过股指期货、期权、股票来赚钱完全是一种不可能的幻想。如果能够实现的话，他们也根本不会告诉投资人，他们自己早就赚得荷包鼓鼓的了。”

股市上最大的敌人是自己

股票市场投资者非常多，很多时候投资者赚的钱可能就是其他人亏的钱。相反投资者亏的钱可能是其他人赚去了。以期指为例，期指市场根本是一个“零和游戏”。投资者看好买入期指必然会有人沽空。有时，一些股票因为有庄家入市，他们不是收集便是派发。投资者买入时，他们可能卖出，投资者卖出时他们可能买入。于是这些庄家也就是普通投资者的敌人。

市场上，处处是敌人。只有在一些情况之下，大市一路狂升，凡买股票者人人赚钱；或大市一路狂跌，凡买股票者人人亏本。这时才会大家同坐一条船。不过，即使如此，市场仍然会有买家和卖家。买家和卖家根本是对立的。市场永远都会有投资者的敌人。

但无论股票市场上有多少人的看法是对立的，投资人最大的敌人仍然是自己。投资人往往都是因为过于贪婪，以致投机过度而遭损失。相反，也有投资人过于恐惧，过于保守而错过了极多的投资机会。买卖股票，并没有人会强迫你买什么，也不会有人强迫你一定老是看好或是看淡。你是你自己的主人。但不少投资人买卖时，大市向好，他偏偏要卖出，大市向淡，他偏偏要买入。所受的损失，其实是自己造成的，与人无关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是一些投资人，听到一些小道消息说某某股票的行情好，就莽撞入市并大量买入。之后证明这些消息都是假的，投资人则不可避免地遭到损失。但这些损失是谁之过？当然就是投资人自己的过错，怪不得人，要怪只能怪投资人自己轻信人言。又有的投资人经过分析之后，认为市势会有大升或大跌。如果他拿着自己的分析去买卖，之后可能真的赚大钱。但这位投资人可能总是不敢相信自己的分析，因为不自信使他又一次错失了赚大钱的良机。投资失败，我们应该怪谁？或许在我们的周围充满了敌人。但其实最大的敌人反而是我们自己。如果我们要分析和我们对立的投资人的心态，他们的资金流向，他们的投资技巧，他们的买卖原因，我们倒不如先分析一下自己。我们应该冷静地分析一下自己为什么会遭受损失，为什么会错失机会，为什么看错，为什么轻信小道消息，为什么不肯止亏，为什么买入一些垃圾股票等等无数的问题。而这个令你投资损失的敌人，原来就是你自己。要在股票市场击倒你的对手，你一定要先学习如何战胜自己。你就是你自己最大的敌人。

构建自己的投资组合

传统的投资组合理论强调分散投资。通常资金会被分散在不同的投资市场，而在同一个市场内，也会将其分散于不同的投资工具。如股票市场，分配在股市的资金会再被用于分别购买大蓝筹股票和二三线股票。每类股票又可细分为科技股、工业股、综合企业股等，此外又会买卖期指、期权、认股证等。总之，资金绝不会只集中于某只股票，或某类型的投资工具。

另外，分散于不同的投资工具的金额就看每一种投资工具的风险程度。风险越低、越保险的，投资额就会越高。风险越高、随时可以亏本的，投资额就越低。这样可以使投资人尽量保障自己，不致受到无端市场变化的影响而遭受损失。传统的投资组合有它的优点也有它的缺点。

1. 它纯粹从风险角度出发，忽视了管理这种投资组合的时间耗费。

2. 有时，即使是高风险的投资，只要是走短线，一样可以是很低风险的买卖。譬如一些三四线股票，如果只是以即日市形式买卖，绝不过夜的话，风险根本很低。

3. 相反，一些表面上风险低的投资，譬如大蓝筹股，在遇到譬如金融风暴之类的冲击时，在中线而言，风险一样很高，当时可能并不适宜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续持有。

4. 长线投资仍然要看市势。有弹性地处理投资，可能胜过传统的投资组合方法。

巴菲特建议构建新的投资组合方法。以往的组合方法，是将资金分散于不同的投资工具，然后按其风险高低而投入不同比例的资金。风险越高的，资金投入越少。

巴菲特的投资组合却是以该种投资工具管理所需要的时间作为出发点。越需要时间看着市势而作出决定的投资，投资额应该越低。越不需要花时间去打理的，投资额可以越高。其比较如下表所示：

投资工具	所花时间	投资金额
大蓝筹股票	最少	最多
基金	很少	可以较多
即日市	只一日	可以较多
实力二线股	不多	可以较多
长线认股证	比较少	比以上少
期权	时间较多	更少
期指	时间最多	最少

投资人可以自己衡量一下自己的时间分配。越是要花时间的投资，越难打理，越要花心思。这类投资就应该比例上最小。人的时间精力是有限的，千万不要使自己为管理投资组合疲于奔命。不用太多时间管理的，却可以投资多一些，使自己有更多空闲时间休息、娱乐、陪伴家人、旅游等。以时间管理作为投资组合的衡量准则，使你的投资更有效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告54：选择买卖的时机必须慎重



股票的买卖时机

股票买卖时机是指买卖股票比较合适的时间。它既可以是一个时间“点”，也可以是一个时间“段”。对于短期股票投资而言，“点”的意义更为重要，而对中长期股票投资而言，“段”的意义则显得重要。

(一)选择股票买卖时机的重要性

巴菲特认为股票投资选择所要面对的两个重要问题：一是选择投资的股票，即“选股”。二是选择股票买卖的时机，即“选时”。选准股票是股票投资能否成功的先决条件，而选择适宜的股票买卖时机是股票投资能否成功的关键，不应忽视，投资者应给予高度的重视。因为投资时机选择不对，尽管选对了最佳股票，也可能由于整个大势的疲软而举步维艰，甚至下跌，造成投资损失；或者可能卖出时机未到，贸然卖出股票，而该股票却在卖出之后，才开始大幅上涨，使得投资收益大大减少。所以，有人说，选股是从小处着手，选时是从大处着眼。

(二)选择股票买卖时机的原则和方法

1. 股票的买卖原则

股票买卖时机的选择要因人而异，不可千篇一律，资金的多少，心理素质的优劣，短期投资还是中长期投资等差异使买卖时机有所不同。为了更好地把握买卖时机，应注意以下原则：

(1)长期股票投资买卖时机选择的原则

经济发展有四个过程：复苏、繁荣、衰退、萧条的周期性变化，人们称之为景气循环或商业循环。股市受经济的影响，股价走势也有回头上涨阶段、涨势明显(加速)阶段，涨势停顿阶段，回头下跌阶段、跌势加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快阶段、跌势缓和阶段等(或者说,起步、繁荣、滑落、盘旋等)不同阶段构成的周期性变化,人们称之为股价循环。长期股票投资买卖时机一般应选择在经济上升期,股价上涨期。长期股票投资买入时机宜选择在经济周期的萧条末期,股价循环的跌势缓和期;长期投资的卖出时机应选择在经济周期的繁荣阶段的末期,股价循环的涨势停顿期。

(2)中期股票投资买卖时机选择的原则

中期股票投资应该在股市长期上涨趋势确定的条件下进行波段式操作。并且宜在中期上涨趋势中,避开中期调整阶段。

(3)短期股票投资买卖时机选择的原则

短期股票投资应该在股市长期涨势和中期涨势确立的条件下进行。把握的买卖时机应在中期涨势的初期和中期,后期应减少操作。

2. 股票买卖的方法

股票买卖的方法从买卖的次数分类,可分为一次买卖法,多次买卖法,或分批买卖法。买卖方法的选择,亦无定论,视具体情况而定。一般而言,短期投资主要是采取一次买卖法;中长期投资主要采用分批买卖法。

找到股票买卖的最佳时机

选择合适的买入与卖出时机

股市受战争、政治及一些意外因素影响比较大,但这些因素对股市的影响不是长期的。在和平时期,内在时机是占重要地位的。股市上有句谚语:“不要告诉我什么价位买,只要告诉我买卖的时机,就会赚大钱”。因此对于股票投资者来说选择买入时机是一个关键。买入时机因投资时期长短、资金多少等因素有所不同,但也仍然可以找到规律。

1. 当有坏消息传来时,由于人的本性,通常股价下跌得比消息本身还糟糕,是买进的良好时机。

2. 股市下跌一段时间后,长期处于低潮阶段,但已无太大下跌之势,而成交量突然增加时,是逢低买进的最好时段。

3. 股市处于盘整阶段,不少股票均有明显的高档压力点及低档支撑点可寻求,在股价不能突破支撑线时购进,在压力线价位卖出,可赚短线之利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 企业投入大量资金用于扩大规模时，企业利润下降，同时项目建设中不可避免地会有问题发生，从而导致很多投资者对该股票兴趣减弱，股价下跌，这是购进这一股票的良好时机。

5. 资本密集型企业，采用了先进生产技术，生产率大大提高，从而利润大大提高的时候，是购买入该上市股票的有效时机。

选择好的时机买进股票难，但在好的时机卖出股票更难，这与“创业难，守业更难”的艰辛很相似。卖出股票必须掌握一定的技巧，否则不仅不能赚钱，可能还无法脱手。以下几种情况是卖出的好时机：

1. 买进股票一周后，价格上涨了50%以上，此时出售，投资收益率远高于存款利率，应当机立断，该出手时就出手。

2. 长期上涨的行情，要适可而止，切莫贪心，赚一倍即出手。

3. 突然涨价的股票，并且涨幅较大，应立即脱手。在这种情况下，股价很可能受大户操纵，若不及时出售，一旦大户抛售完手中股票就将悔之晚矣，再想卖出就困难了。

4. 股价上涨后，行情平稳之际宜卖出股票；成交量由增转减时，宜卖出股票。

5. 视具体情况而定，对各种不同类型的股票加以灵活对待。

对于持续稳健上升的优质股，出现以下情况时应卖出股票：企业利润增长率与销售利润率明显下降，靠削减开支维持盈利，且企业目前又没有开发出有市场前景的新产品。

对于发展缓慢型股票，出现以下情况，应出售股票：企业连续两年销售不景气，产品库存量大，资金周转缓慢，兼并亏损企业而使自身资金长期被占用，并在短期内无法使兼并企业扭亏为盈；股价上涨30%以上或在大户操纵下股价上涨10%以上。

对于复苏上涨型股票，当其发行企业已成为众所周知的发展型企业、人们纷纷购买股票时，是卖出的好时机。

如何在低价位大量买进股票

投资股票成功的关键在于不被市场的短期波动所迷惑，心中清楚整个经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大势的走向。

如果政府设定的经济预警指数已经向下反转，同时通货膨胀和利率同时攀升，那么投资者或许就得到了一个清晰的指向，那就是经济萧条正在来临。这对股票市场来说就不是一个利好消息，这时是投资者卖出股票的最好时机。在经济萧条的末期，投资者可以把在股票市场上卖出股票赚来的钱重新以较低的价格买回来。如果投资者到退休还有10年或更长的时间，或许愿意投资于那些规模相对较小，但从长远来看有高成长潜力的公司。投资这种类型公司能否成功，取决于投资者是否有足够的时间和耐性等待它们为自己创造丰厚利润的那一天。如果投资者做股票投资时持更加保守和谨慎的态度，那么购买那些更加安全的"蓝筹股"吧。如果上市公司已经存续多年，那么当投资者退休时，它仍然会生机盎然、活灵活现地在市场上，这时，投资者无论是冒险还是保守，对该股票的买卖策略都应不变。

巴菲特认为，在股票市场大赚其钱的投资者，往往是那些比别人先行一步愿意花时间对潜在公司进行深入了解的人，当别人纷纷抛售时，他却坚定信心买进股票。如果有必要的话，他们甚至准备好在2—3年甚至更长时间内持有股票，直到投资者蜂拥而入将该股票价格拉上来为止。对于那些成长型公司来说，不管经济形势发生了什么变化，它们都必须年复一年、季复一季地将其收益率稳定保持在15%或更高的水平上以满足投资分析家的期望，并随之提高其股票的价格。

选择暂时陷入危机的企业

利用企业出现暂时危机时买入其股票，因为这时危机反映在股市上通常都会被放大好几倍，股价会变得非常便宜。

但买入这种股票的前提是你对企业能够渡过难关有充分的把握。正因为巴菲特对危机中的企业有深度的了解，所以在别人都惊慌失措、争先恐后地抛售股票的时候，巴菲特却看作这正是捡他们的便宜、用更低的价格买入股票的好机会。以下是巴菲特用此方法买入的三只著名的股票：

美国运通公司是一家主要经营信用卡和旅行者支票的服务公司。该公司是一家绝对符合潮流的公司，它的所有服务产品都能恰当地代表着现代生活的成就。它的全球性的旅行和金融服务网络被所有经常旅行的人所熟知。到1960年，仅美国就有1000万公众持有运通信用卡。然而，1960年初发生的"色拉油事件"给运通公司财产造成了重大损失，同时对其股价也造成了重大打击。

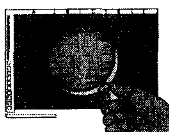
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件的经过是：公司在新泽西的一家仓库接收了联合精炼公司运来的一批罐装“色拉油”，仓库方给联合公司开具了收据，而后联合公司以此收据作为抵押品取得了贷款。后来联合公司宣告破产，债权人开始用抵押凭证向运通公司追索货物，结果发现油罐里装的大部分是海水而非色拉油。由于运通公司对此开具的是色拉油的收据，在联合公司破产后运通公司就成了被追索赔偿的对象。尽管运通公司在这次事件中属被欺骗者，但最终公司为了维护公众的信任还是承担了这一责任。在这次事件中运通公司损失了6000万美元。消息传出后，公司股票价格很快就从每股60美元跌至每股35美元。

巴菲特分析后认为，首先，这是一次意外事件；它只会短期内对公司的财产构成一定损失，该公司的信用卡和旅行支票等核心业务仍具有“消费独占”的地位。其次，从长期来看不会对公司造成严重伤害，并且其股价的下跌幅度已远远超过公司在这次事件中所蒙受的损失程度。投资者若这时买入运通公司的股票，失去的只是当期的分红收益，而省下来的却是几倍于此的购买成本。对运通公司青睐已久的巴菲特当然不会放过这样的机会，他用1400万美元购买了美国运通公司5%的股份，这一投资金额占了当时巴菲特合伙公司总资产的40%。结果风波过去2年之后，其股价大幅回升，巴菲特卖出了持股，获得了2000万美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告55:成功炒股有技巧



股票的操作技巧

(一)顺势而为

当股市走势良好时,宜做多头交易,较差时则做空头交易。但顺势投资必须注意一点:时刻关注股价上升或下降是否已达顶峰或低谷,如果确信真的已达此点,那么做法就应与“顺势”的做法相反,这样投资者便可以出其不意而获先见之“利”。投资者在采用顺势投资法时应注意两点:①是否真涨或真跌;②是否已到转折点。

(二)多头降低成本保存实力

多头降低成本、保存实力就是投资者在股价上涨时先卖出自己持有的股票,等价位有所下降后再补回来的一种投机技巧。这种操作方法被称为“拔档子”,她的好处在于可以在短时间内挣得差价,使投资者的资金实现一个小小的积累。

如此操作的目的有两个:一是行情看涨卖出、回落后补进;二是行情看跌卖出、再跌后买进。前者是多头推进股价上升时转为空头,希望股价下降再做多头;后者是被套的多头或败阵的多头趁股价尚未太低抛出,待再降后买回。

(三)保本投资

保本投资主要用于经济下滑、通货膨胀、行情不明时。保本即投资者不想亏掉最后可获得的利益。这个“本”比投资者的预期报酬要低得多,但最重要的不会伤到最根本的资金。

(四)摊平投资与上档加码

摊平投资就是投资者买进某只股票后发现该股票在持续下跌,那么,在降到一定程度后再买进一批,这样总平均买价就比第一次购买时的买价低。上档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加码指在买进股票后，股价上升了，可再加码买进一些，以使股数增加，从而增加利润。

上档加码与摊平投资的一个共同的特点是：不把资金一次投入，而是将资金分批投入，稳扎稳打。

(五)“反气势”投资

在股市中，首先应确认大势环境无特别事件影响时，可采用“反气势”的操作法，即当人气正旺、舆论一致看好时果断出售；反之果断买进，且越涨越卖，越跌越买。

“反气势”方法在运用时必须结合基本条件。例如，当股市长期低迷、刚开始放量高涨时，你只能追涨；而长期高涨，则开始放量下跌时，你只能杀跌。否则，运用“反气势”不仅不盈利，反而会增加亏损。

炒股必须懂得设立止损

发现有损失，让损失停下来，这在股市中是不容易办到的。炒股是用钱赚钱的行业。一旦你的本金亏光，就标志你一败涂地。无论明天你见到多么好的投资机会，手头没有本金，你只能看着，没法行动。巴菲特提出的首要建议就是尽量保住你的本金。而做到保本的办法只有两个：

1. 快速止损。
2. 别一次下注太多。

由于股票的运动没有定规，你不入场就不能赚钱，而入场就有可能赔钱，亏钱割肉设止损是很难的事，有句俗语：不会割肉的股民，就不是成熟的股民。一般的情况下，亏损10%~15%就要止损出局，寻找其他机会。亏光本金的股民通常是因为以下三种原因：

第一，只要你听说过股票能赚钱，或者听说某某人在股票上赚了大钱云云，那么股票这个东西就会像磁石一样吸引你，然后在极度狂热的幻想中急不可耐，四处筹资。首先苦苦精选后购买一只股票，犹如阿里巴巴走进金山银洞，既欢喜又茫然。从此后，涨也盼，跌也盼。对股评家深信不疑，股评书刊好似情书万卷，百读不厌。听信小道消息，执迷不悟，结果可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，人财两空，无怨无悔。当初我亏，是我不懂。在经历最初几次滑铁卢后，庄家之神奇，技术指标之灵验，把初次让我亏损的股票再一看，不怪庄家，不怪市场，只怪自己不懂。据此人市，第一次获得“平型关”大捷，顿时感悟，我是未来的股圣。不想又再次亏损，只怪这股市变化快，那技术图形是做出来的。股海茫茫，学问太深，也怪自己循规蹈矩，没有灵活应用。痛定思痛后，七进八出，积小赚为大赚。搭顺风车，追涨停板，好个不亦乐乎，一不留神，只好挂在树梢吹吹风——又一次套牢，只恨自己太贪心。我无怨无悔，坚定信心，从头再来。前套之鉴，后赚之师嘛。资金渐少终不悔，为股不怕人憔悴。

第三，历经苦难，痴心不改。初次入市亏一半，再次入市全完蛋，四处筹资再入市，愈挫愈勇英雄汉，10个涨停也敢追，有时让庄家也汗颜。年年岁岁套相同，岁岁年年不醒悟。股市后浪压前浪，套牢一棒接一棒。哪怕本金还剩十分之一，也要放手再一搏。这就是很多投机股民的本性。

加强自己对股市的综合判断力

成功的投资者，十分留意怎样将自己的知识应用在炒股中。知识的范围很广，有的人很有学问，你问他的问题，他都能回答，但是有学问的人并不一定是最聪明的人。很多有学问的人缺少对事物的综合研判能力，在如万花筒似的股票市场中，他的学问就无从发挥了。世界上大多数学有专长的经济学家、金融学家，虽然拥有足够关于股市的知识，但十有八九都不能在股市中赚到钱。其原因多数是对股市知识的综合研判力的缺乏。

巴菲特认为，不要跟朋友买或卖，要按市场情况来买卖。在证券公司的营业部里常常会听到一些股民议论：你今天买了什么股票，我也跟你买点。不知你是否留意过盲人是怎样走路的：三个盲人走路，通常是一个在前探路，另外两个随后排成一列。第一位盲人在前走，后面跟着的省点劲，第一位盲人选的路是否最好就不管了，反正谁都看不见。股市有一个很经典的理论：买股票是买个性。这句话的意思是指买卖股票赚钱与否，完全要视其个性而定。如果是优柔寡断之士，买或卖均无定见，受他人的影响，别人说涨，他就以为会涨，别人说跌，他就以为会跌。等到决定要买或卖时，不但会受现场证券公司营业人员和其他股友的影响，往往原来要卖出的，不但不卖，反而买进，原来决定要买进的，结果往往缩手不前了。等到真正决定要买进时，对买进的价格迟疑不定。这样的人对自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺乏信心，更没有独立下决心的魄力，很难在股市长久拼杀。

为自己找一套合适的交易系统

在股票市场中拚杀过两三年的人，几乎都有一套自己的交易方法。但他不知道当他的预测出现错误的时候，应该如何处理？当得到一个买进信号的时候应该使用多少资金？什么时间应该加仓或者什么时间应该获利了结？

如果投资者想长期稳定地获利，那么全部的交易应该是一个过程，而决不是简简单单的一次预测或者一次全仓买入。其间至少包括：

1. 如何处理判断失误？
2. 最大亏损能够被控制在什么范围内？
3. 什么时间追买？什么时间获利了结？
4. 市场出现非人力因素，如何处理？
5. 预期的目标是多少？是否满意？
6. 当市场价格变化以后，如何修正自己的交易计划？

大多数投资者心中都有一个愿望，就是希望他们的每一次交易都是正确的，但是理智的思考一下，华尔街的顶尖交易员在十年中的平均正确率仅仅是35%左右，投资者能做到多少？投资者是否现在就比他们优秀？

另一方面，凡是投机者相信有一个通向市场的魔术：一个指标，一个形态，或者一个机械的交易系统，他们还肯定一小部分人正在使用着——网上曾有过售价24万元的一个公式，据说可以百战百胜——他们努力的想揭开这个魔术的秘密，以此获利。巴菲特认为这简直是笑话。市场真的有能够长期稳定的获利的方法吗？正确答案是有，而且答案就在你自己身上。成功交易的一个秘密就是找到一套适合你的交易系统。这个交易系统是非机械的，适合你自己个性的，有完善的交易思想、细致的市场分析和整体操作方案。

散户如何炒股

巴菲特认为，股市行情变幻莫测，只有采取正确的策略方能立于不败之地。投资者要有承认错误的勇气，一旦事实证明自己投资决策是错的，就应立即改正，以保存实力。股市操作中出现投资失误是属于正常的，关键在于应该尽量避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免在一次投资失误中大伤元气，否则不仅会使保本变得非常困难，还将严重影响到投资者的操作心态，不利于投资者发挥正常的操作水平。因此，在高风险的股市中，在谋求高额投资回报的同时如何有效地防范风险、保全实力始终是投资者必须首先应该考虑的问题，青山不改，绿水长流，他提出了以下几点散户炒股的原则：

（一）安全第一

虽然投资者炒股就是为了赚钱，但股市始终都是一个充满了风险的“游乐场”。特别是在目前上市公司不注重对股民的投资回报的条件下，对于股民这个群体来说，输本是绝对的。因此，在这个风险投资的场所中，应当始终把安全放在第一位。俗话说，留得青山在，不怕没柴烧，只要在股市中能确保资金的安全，确保不一败涂地，赚钱就会有机会。

（二）能赚就好

股票的买卖实质是一种投资，投资就是为了得到回报。因此，必要的利润还是要追求的。

1. 要保证赚回那不算太高的银行存款利率。
2. 要保证赚回购买证券报刊的费用钱。
3. 要尽可能地赚回自己在股市中打下的工资款，而此工资款可多可少，视行情的发展而定。

基于以上三方面的考虑，巴菲特为自己定下的目标利润的下限为10%，每年能赚个10%，这也就对得起自己在股市中辛劳一年了，这比许多上市公司做假帐都做不出个10%来说要强得多了。

（三）见好就收

贪婪是人的本性；但同时也是炒股失败的致命因素。在炒股过程中，巴菲特始终牢记“见好就收”这一箴言。他每年为自己定下的目标利润是30%-50%，达到30%就算完成任务，达到50%也就是超额完成任务了。在此之后，他便开始保守操作，以保住成果为主，对看不准的行情，宁可放过也决不做错。尽管因此自己会少赚部分利润，但同时自己却也因此而减少了许多不必要的风险。因为股市不是一个比谁赚钱多的地方，而是看谁在股市里生存的时间更长。

（四）分散投资

巴菲特所说的分散投资指的是中长线与短线之间的资金分配比例关系，这种比例通常将它确定为6:4。这样分配资金比例的好处在于一方面它可以确保大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分资金的安全性;另一方面又可搏取一定的短线收益。不过巴菲特认为这一资金分配比例关系并非一成不变,随着自己目标利润的完成,自己短线投资的比例将会越来越小;而中长线的筹码也将逐步变现为资金存放在自己的户头上。

(五)绝不追高

巴菲特的中长线筹码,绝对都是某只股票的相对低位的筹码,因为只有这样的筹码才能保证自己持筹的安全性,他的短线操作也绝不追高,特别是追进那些创出历史新高的股票,尽管按技术派的说法,创出历史新高而向上突破的股票正是追进的好时候,但我宁可在其回抽确认突然有效之时介入,也不会在其向上突破之时追进。并且作为短线筹码,自己绝对只能作为短线持有来对待,少则第二天就抛出,多则三五天后抛售,很少有持股超过一星期的短线操作。

如何防止被套牢

投资者在高点买了股票以后,股价持续下跌,长时间内不再出现购人价位。这就是所谓"被套牢"。一旦被套牢,投资者就很难预料什么时候能解套,或者能不能解套。尤其是使用借贷资金投资股票的人,当还本付息的日期到来时,股票还被牢牢地套着,为了还贷,不得不忍痛割爱,按时价卖出,就会造成投资资金的巨大损失。

如何避免在股市被套牢,巴菲特提出了四点:

(一)在合适的时机买入合适的股票

投资者如果没有在股价上涨的起始阶段买入股票,这就是人们通常所说的"踏空",下一步就很可能被套牢。因为"踏空"之后,投资者在一段时间内无法下定决心买入股票,他们总在想:5元的时候没买,8元了还买它干吗?结果,股市出乎意料地牛气冲天,股价一升再升。几乎所有的专家都一致认为,股价还能涨而且能涨很多。踏空者最终无法再观望下去了,买进了过去5元接着8元而现在是10元的股票,这样,就离被套牢不远了。所以,只要不踏空就可以防止被套牢。假若刚刚发现踏空,就要迅速追入,不要错过时机。同时要牢记行情启动时的价位,当股价比启动价上涨30%以后,不管获利是否丰厚都坚决抛出。可以把这份收益看作踏空后的额外收益。另外,果断作出抉择,放弃这轮行情,涨跌都与自己无关,一直等到股价见顶回落,下一轮行情启动时再及时买入。然而,当遇到较长时间的反复上升行情时,无论如何回调整理也不会再出现当初启动时的价位。所以投资者应当结合实际,借助技术分析,在适当的时候买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)卖出要坚决果断

不要指望在卖出股票的时候卖出顶点。一轮行情下来赚20%已属少有,所以,当股价上涨到一个合理的价位时,投资者就要坚决退出,千万不可贪图小利,相反应主动卖出,一定成交。如果你实在担心卖出后股票还有较大的升幅,那么,你可以保留1/3,而卖出2/3。这样即使被套也只是小部分而已。

(三)大势转弱,果断撤退

一旦确定发现大势减弱,投资者应该坚决采取撤退的策略,即便是没赚钱的股票。成熟的投资者应当明确什么时候撤退。

第一,撤退要有勇气,干净利索。其实,撤退也是有风险的,那就是行情并没有结束,经过调整后可能会向上发展,这时千万别返身杀回,如果返身杀回被套住那就极端危险。

第二,撤退要有技术。撤退的前提是行情发生逆转,然而,是否真的发生了逆转需要投资者认真准确地进行判断。值得注意的是,撤退既不能太轻易,也不可太迟疑。

第三,撤下来的资金要继续用在股市上。撤退不是不想投资股市了,而是想保存实力在低位上作出回补。事实上,撤退只是一个过程而不是真正的亏损。所以,股票投资者要充分认识到这一点。

如果按照以上的做法实践,被套牢的机会微乎极微。

(四)万一被套如何处理

如果投资者买入的股票价格一路狂跌,已远远低于买入价位,且已错过了逃顶撤退的最佳机会,那就是已经被套牢。对被套牢的股票,一般来说,应长期持股等待市场价格回升后自然解套。然而,对于一些积极进取的投资者来说,应该采取行动,具体的做法如下:

(1)对持股结构作进一步调整

许多热门股在大盘整体走弱的情况下,也会发生较大幅度的回调,所以,被套牢者应冷静客观地审视自己所持有的股票,看看有没有逐步回升的可能性。如果自己所持股票股性不活,大盘中确有潜力股,投资者就应该卖出被套股票而买入潜力股。但是,卖出与买入在时间上不应有差距,要确保卖和买的成功率。如果选择机会准确,短时间内就可以摆脱套牢困境。投资是为了赚钱,所以,不要在意这笔钱买哪个股票,只要钱能够赚回来就是解套了。

(2)处于高位时敢于撤退

虽然被套的股票暂时还不能回到你买入时的价位,但它也不会是永远地下跌。在一定的价位上稳定后,仍能随着市场的总体走势上下波动,有时还可能有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较大的升幅。此时，投资者需要调整好自己的心态，把被套股票看作是在低位买进的股票，仍按一般的操作规律进行操作。

在十分明确的阶段性高点卖出股票，然后在股票下跌后再积极地买回来，但前提是不踏空。

(3)在下跌趋势变稳后补仓

当投资者选择一支股票时，一定会依照一定的根据。如果被套后，原来选择这支股票的根据依旧存在，就要大胆地在低位进行补仓。因为，既然你没有卖掉这支股票你就是相信它有涨回的可能，所以，为什么不再买进一些从中获利呢？补仓以后，还需要采取两种办法：

一是持股直至阶段高点。

二是超短线操作。

一般来说，低位补仓时，不能在下跌途中一路买进，只能当股位下降趋势变稳后，再寻找机会。如果没有在底部及时补仓，还可以在上涨初期追补。但如果大盘形势不好，资金少的投资者还是撤退比较安全。

(4)股票解套之后不要急于卖出

部分投资者在长期的等待之后终于盼来了解套之日，于是急急卖出股票，这样做是不理智的。其实股价没有绝对的高价和绝对的低价。解套之后，你需要看看该股票的运行过程。如果一解套就出局，以后很有可能又被套在另一个股票上，这样是不会从股市中赚到钱的。

大多数每日在股市中操作的投资者都难免有被套的时候。投资专家认为，股票买入、被套、解套、获利是投资必定要走的路，所以，当你被套牢后，不要焦急，应冷静下来，在等待中寻找机会。一旦有了机会，就要果断及时地作出撤退或补仓的措施。这样，长期发展下去，就能从股市中获得丰厚的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 客佣金 不限资金量和交易量直接中期交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神

55个忠告改变你的投资收益率——

1. 保住资本永远是第一位的
2. 充分了解股票投资
3. 了解股票的发行机制与过程
4. 作好投资股票前的准备工作
5. 充分了解股票投资的全过程
6. 了解股票买卖的有关规定
7. 了解中国股市的历史与现状很有必要
8. 追求简单，避免复杂
9. 只有放长线才能钓到大鱼
10. 摈弃浮躁，稳健投资
11. 不要盲从技术分析
12. 注重内在价值
13. 像巴菲特那样讲究“安全边际”
14. 坚守集中投资的原则
15. 实践才是检验真理的唯一标准
16. 关键时刻要敢于决断
17. 目标明确更容易成功
18. 必须把握好每一个机遇
19. 投资要投得明明白白
20. 股票投资，大有学问
21. 养成从错误中学习的好习惯
22. 做有把握的生意
23. 选择适合自己的投资方式
24. 勿以事小而不为
25. 选择垄断性行业
26. 选择持续性获利行业
27. 集中力量才能各个击破
28. 对投资失败做防范
29. 相信自己的直觉
30. 基础分析必不可少
31. 选股原则的借鉴
32. 必须坚持自己的投资立场
33. 改变自己的思维方式
34. 选择一流的公司才是投资制胜的法宝
35. 选择股票谨防走入误区
36. 对企业的性质应做全面的了解
37. 全面考察企业的经营者
38. 了解企业的赢利水平
39. 评估企业的财务状况
40. 对经营者的素质和偏好作全面考察
41. 对经营者的经营情况作全面考察
42. 不要错过具有竞争优势的企业
43. 资源有效配置方略的制定
44. 勇于开拓新领域
45. 不要因为股市变化而困惑
46. 投资要冷静和理性
47. 切记生搬硬套投资理论
48. 注重个性化投资
49. 保住资本，至关重要
50. 投资股票应“三思而后行”
51. 学习如何持股很重要
52. 价值与价格之间的关系要理清
53. 投资股市要有理性心态
54. 选择买卖的时机必须慎重
55. 成功炒股有技巧

ISBN 978-7-80197-768-7



定价：35.00元